

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA

EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANČÍ

Finanční analýza vybraného podniku

Financial Analysis of the Selected Company

Student: Tereza Warzochová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.

Ostrava 2013

Zadání bakalářské práce

Student: **Tereza Warzochová**
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor: 6202R010 Finance
Specializace: 00 Finance
Téma: **Finanční analýza vybraného podniku**
Financial Analysis of the Selected Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Charakteristika metod finanční analýzy
 3. Popis vybraného podniku ve stavebnictví
 4. Aplikace vybraných ukazatelů finanční analýzy a zhodnocení výsledků
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:


- DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. BECK, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

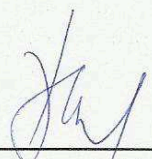
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.**

Datum zadání: 23.11.2012

Datum odevzdání: 10.05.2013

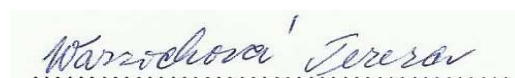

Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.“

V Ostravě dne: 10. 5. 2013

A handwritten signature in cursive script, reading "Warzochová Tereza", written in dark ink on a light green rectangular background. Below the signature is a horizontal dotted line.

Tereza Warzochová

Obsah

| | | |
|-------|--|----|
| 1 | ÚVOD | 5 |
| 2 | CHARAKTERISTIKA METOD FINANČNÍ ANALÝZY | 6 |
| 2.1 | Základní charakteristika finanční analýzy | 6 |
| 2.2 | Uživatelé finanční analýzy | 7 |
| 2.3 | Zdroje vstupních informací | 8 |
| 2.3.1 | Rozvaha | 8 |
| 2.3.2 | Výkaz zisku a ztráty | 10 |
| 2.3.3 | Výkaz cash flow – výkaz peněžních toků | 11 |
| 2.4 | Základní metody finanční analýzy | 12 |
| 2.5 | Analýza absolutních ukazatelů | 13 |
| 2.5.1 | Horizontální analýza | 14 |
| 2.5.2 | Vertikální analýza | 14 |
| 2.6 | Analýza poměrových ukazatelů | 14 |
| 2.6.1 | Ukazatele rentability | 15 |
| 2.6.2 | Ukazatele aktivity | 17 |
| 2.6.3 | Ukazatele likvidity | 18 |
| 2.6.4 | Ukazatele zadluženosti | 20 |
| 2.7 | Pyramidový rozklad finančních ukazatelů | 21 |
| 2.7.1 | Analýza odchylek | 23 |
| 3 | POPIS VYBRANÉHO PODNIKU VE STAVEBNICTVÍ | 26 |
| 3.1 | Základní údaje společnosti | 26 |
| 3.2 | Analýza absolutních ukazatelů | 27 |
| 3.2.1 | Horizontální analýza rozvahy | 28 |
| 3.2.2 | Vertikální analýza rozvahy | 30 |
| 3.2.3 | Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty | 32 |
| 3.2.4 | Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát | 34 |
| 4 | APLIKACE VYBRANÝCH UKAZATELŮ FINANČNÍ ANALÝZY A ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ | 36 |
| 4.1 | Analýza poměrových ukazatelů | 36 |
| 4.1.1 | Analýza poměrových ukazatelů rentability | 36 |
| 4.1.2 | Analýza ukazatelů aktivity | 38 |
| 4.1.3 | Analýza ukazatelů likvidity | 41 |
| 4.1.4 | Analýza ukazatelů zadluženosti | 42 |

| | |
|---|-----------|
| 4.2 Srovnání vybraných poměrových ukazatelů s odvětvím | 44 |
| 4.3 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu | 45 |
| 4.3.1 Metoda postupných změn..... | 45 |
| 4.4 Zhodnocení výsledků finanční analýzy společnosti Bemett, a.s. | 49 |
| 5 ZÁVĚR..... | 52 |
| SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY | 53 |
| SEZNAM ZKRATEK | 55 |
| PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE | |
| SEZNAM PŘÍLOH | |
| PŘÍLOHY | |

1 Úvod

Finanční analýza poskytuje ucelený přehled finanční situace podniku a přehled o jeho finančním zdraví. Tyto údaje jsou důležité nejen pro manažery podniku ale také pro investory, věřitele a v neposlední řadě zaměstnance. Úspěšný podnik se bez finanční analýzy neobejde, jelikož je velmi důležitá pro finanční řízení a rozhodování podniku.

Manažeři podniku by se měli neustále zajímat o výsledky finanční analýzy a schopnost vytvořit tyto analýzy by měla patřit mezi jejich základní dovednosti. Znalost výsledků finanční analýzy jim může dopomoci ke správnému rozhodnutí a na základě těchto výsledků jsou schopni zjistit, jak si podnik stál v daném období, co zlepšit do budoucna a jak se přiblížit danému cíli, což je růst hodnoty firmy. Hlavním zdrojem finanční analýzy jsou účetní výkazy, které je možné analyzovat několika způsoby.

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti Bemett, a.s. za období 2007 – 2011 na základě analýzy absolutních ukazatelů, poměrových ukazatelů a rozkladu rentability vlastního kapitálu.

Bakalářská práce se bude skládat ze tří hlavních kapitol. První kapitola bude zaměřena na charakteristiku metod finanční analýzy. V rámci této kapitoly budou z teoretického hlediska popsány zdroje vstupních informací, které jsou základem pro sestavení finanční analýzy a její uživatelé. Dále budou popsány základní metody finanční analýzy a podrobněji bude popsána analýza absolutních ukazatelů a vybrané poměrové ukazatele. Poslední část této kapitoly bude věnována pyramidovému rozkladu finančních ukazatelů.

Druhá kapitola bude obsahovat stručnou charakteristiku analyzované společnosti, její základní údaje a historický vývoj. Další součástí této kapitoly bude praktická analýza stavových ukazatelů zahrnující horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazy zisku a ztráty.

Třetí kapitola se bude zabývat praktickou aplikací poměrových ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Dále zde bude provedeno srovnání vybraných ukazatelů společnosti s vývojem těchto ukazatelů v odvětví. Jako další bude v této kapitole proveden pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu metodou postupných změn. Závěrem této kapitoly bude provedeno celkové zhodnocení výsledků finanční analýzy.

2 Charakteristika metod finanční analýzy

Předmětem této kapitoly bude teoretické vymezení finanční analýzy. Bude zde vymezena základní charakteristika finanční analýzy a její uživatelé a následně zdroje vstupních informací. Dále bude tato kapitola zaměřena na základní metody finanční analýzy a bude zde popsána analýza absolutních ukazatelů a vybrané poměrové ukazatele. Závěrem této kapitoly bude popsána charakteristika pyramidových rozkladů finančních ukazatelů. Teoretický základ této kapitoly bude čerpán z odborné literatury Dluhošová (2010), Grünwald a Holečková (2007), Růčková (2011), Kislingerová (2010) a Kislingerová a Hnilica (2008), Sedláček (2011).

2.1 Základní charakteristika finanční analýzy

V rámci této kapitoly jsou popsána teoretická východiska finanční analýzy. Teoretické poznatky v této kapitole budou vycházet především z odborných publikací Dluhošová (2010), Grünwald a Holečková (2007).

Finanční analýza je významnou součástí komplexu finančního řízení podniku. Finanční údaje jsou pro podnik důležitým zdrojem informací, jelikož z nich lze zjistit, zda je podnik konkurenceschopný a také úroveň podniku. Na základě finanční analýzy je možné sledovat minulou a současnou finanční situaci a také předpovídat finanční situaci budoucí. Finanční analýzu je možné rozdělit na tři na sebe navazující fáze, a to diagnózu základních charakteristik finanční situace, hlubší rozbor příčin zjištěného stavu a následnou identifikaci hlavních faktorů nežádoucího vývoje a návrh opatření.

Hlavním úkolem finanční analýzy je komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku a také vyhodnotit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti a na základě toho připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zlepšení rozhodovacích procesů. Finanční situaci podniku se rozumí souhrnné vyjádření úrovně všech jeho podnikových aktivit, se kterými se prezentuje na trhu.

Cílem finanční analýzy je zhodnotit a posoudit úroveň finančního zdraví podniku pomocí vhodných nástrojů, zjistit slabé a silné stránky. Finanční zdraví podniku je dáno mírou odolnosti podniku vůči externím a interním provozním rizikům za aktuální finanční situace.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Cílem této kapitoly bude definovat jednotlivé uživatele informací o finanční situaci podniku. Informace o finanční situaci podniku jsou předmětem zájmu mnoha subjektů. Dle Kislingerové (2010) jsou uživatelé rozděleni do dvou skupin, a to externí a interní. Mezi externí uživatele jsou řazeni investoři, banky, věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři, a konkurence. Interními uživateli jsou manažeři, zaměstnanci a odboráři. V následujícím textu budou jednotliví uživatelé popsáni na základě již zmiňované odborné literatury a dalším zdrojem informací bude Grünwald a Holečková (2007).

Investoři jsou akcionáři či vlastníci, kteří vložili do podniku kapitál. Akcionáři a ostatní investoři mají o finančně-účetní informace prioritní zájem, především o informace týkající se míry rizika a výnosu spojených s vloženým kapitálem. Investoři dále využívají informace z dvojího hlediska, a to investičního a kontrolního. Kontrolní hledisko spočívá v tom, že si investoři ověřují, zda manažer podniku, jehož akcie vlastní, řádně nakládá a zhodnocuje jejich vložené prostředky. Tyto informace jsou důležité také pro potencionální investory, kteří zvažují vklad financí do podniku a chtějí si ověřit, zda je jejich rozhodnutí správné.

Banky a jiní věřitelé potřebují co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního nebo již existujícího dlužníka. Na základě těchto informací se rozhodují, zda poskytnou úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek.

Stát a jeho orgány zajímají finančně-účetní data hned z několika důvodů. Jako první se stát zaměřuje na kontrolu plnění daňových povinností, dále na kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci podnikům, získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou.

Obchodní partneři jsou dodavatelé a odběratelé. Dodavatelé sledují především to, zda podnik bude schopen hradit své splatné závazky, jedná se jim především o krátkodobou prosperitu. Zajímá je tedy likvidita, solventnost a zadluženost. Dlouhodobí dodavatelé soustředí svůj zájem především na dlouhodobou stabilitu podniku. Z pohledu odběratele jsou informace o finanční situaci podniku důležité zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží, popřípadě bankrotu dodavatele, neměli potíže s vlastním zajištěním výroby.

Konkurenti využívají finanční informace podobných podniků nebo celého odvětví pro srovnání s jejich výsledky hospodaření. Hlavní předmět jejich zájmu v případě vlastního srovnávání je o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu, výši a hodnotu zásob, jejich obratovost apod. Podnik není povinen poskytovat informace ale konkurence při získávání akciového kapitálu na kapitálovém trhu i úvěrů způsobuje, že podnik, který odmítá informace vydat se tak vyřazuje ze hry, nebo do ní vstupuje za znevýhodněných podmínek. Příkladem znevýhodněných podmínek může být dražší úvěr. Podnik, který zatajuje nebo zkresluje finanční údaje, riskuje ztrátu dobré pověsti a tím i ztrátu konkurenceschopnosti.

Manažeři využívají informace získané z finančního účetnictví, především pro dlouhodobé a operativní řízení. Získané informace jsou podkladem pro vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a následnou praxí. Finanční analýza, která odhaduje silné a slabé stránky hospodaření podniku, umožňuje manažerům přijímat opatření pro příští období. Podnikový management není závislý tak jako externí uživatelé jen na účetní uzávěrce a tudíž mají k dispozici informace v mnohem širším spektru.

Zaměstnanci mají zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku jelikož se jim jedná o zachování pracovního místa a mzdových podmínek. Zaměstnanci bývají často motivováni výsledky hospodaření. Hospodářské výsledky sledují zaměstnanci prostřednictvím odborových organizací a zároveň jejich prostřednictvím uplatňují svůj vliv na řízení podniku.

2.3 Zdroje vstupních informací

Tato kapitola bude zaměřena na získávání vstupních informací. Aby mohla být finanční analýza správně sestavena je zapotřebí vycházet z kvalitních a komplexních zdrojů informací. Těmito zdroji jsou především účetní výkazy podniku, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. V následujícím textu budou tyto zdroje informací postupně přiblíženy dle odborné literatury Dluhošová (2010), Růčková (2011), Grünwald a Holečková (2007), Sedláček (2011).

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je považována za základní účetní výkaz a ostatní výkazy vznikly historickým odvozením z důvodu potřeby detailnějšího sledování vybraných ekonomických charakteristik.

V rozvaze je zachycován stav majetku podniku (aktiv) na jedné straně a zdroje jeho krytí (pasiv) na straně druhé. V rozvaze je uplatňována tzv. bilanční rovnice, kdy se suma aktiv musí rovnat sumě pasiv. V tabulce 2.1 bude znázorněna struktura rozvahy a následně bude tato struktura popsána.

Tab. 2.1 Struktura rozvahy

| Aktiva celkem | Pasiva celkem |
|--|--|
| Pohledávky za upsaný základní kapitál | Vlastní kapitál |
| Dlouhodobý majetek | Základní kapitál |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | Kapitálové fondy |
| Dlouhodobý hmotný majetek | Fondy ze zisku |
| Dlouhodobý finanční majetek | Výsledek hospodaření minulých let |
| | Výsledek hospodaření běžného účetního období |
| Oběžná aktiva | Cizí zdroje |
| Zásoby | Rezervy |
| Dlouhodobé pohledávky | Dlouhodobé závazky |
| Krátkodobé pohledávky | Krátkodobé závazky |
| Krátkodobý finanční majetek | Bankovní úvěry a výpomoci |
| Ostatní aktiva | Ostatní pasiva |
| Časové rozlišení | Časové rozlišení |

Zdroj: Dluhošová (2010)

Struktura aktiv se označuje jako majetková struktura podniku. Aktiva jsou tříděna dle jejich funkce, kterou v podniku plní, a s ní spojenou dobu vázanosti v reprodukčním cyklu podniku. Dalším hlediskem třídění aktiv je stupeň likvidnosti majetku, kterou je možné charakterizovat jako schopnost majetku přeměnit se na hotové peníze. Na základě těchto třídění se aktiva člení na stálá aktiva (dlouhodobá, fixní) a oběžná aktiva (krátkodobá). Stálá aktiva jsou majetkové složky aktiv, které slouží činnosti podniku dlouhodobě a časem se opotřebovávají. Stálá aktiva si tedy zachovávají svou podobu v průběhu několika reprodukčních cyklů, svou hodnotu odepisují a přenášejí postupně do hodnoty produkce. Oběžná aktiva představují ty části majetku, které se obvykle spotřebovávají najednou, popřípadě jejich proces přeměny na peníze nepřesahuje jeden rok. Do oběžných aktiv se řadí zejména zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek, což je patrné již z tabulky 2.1.

Struktura pasiv bývá označována jako finanční struktura. Pasiva tvoří strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je majetek podniku financován. Základním hlediskem pro členění zdrojů je hledisko vlastnictví, podle tohoto hlediska se veškeré zdroje financování podnikových aktiv člení na dvě základní skupiny, a to vlastní kapitál a cizí zdroje. Vlastní kapitál, představují zdroje vlastní, které byly do podnikání vloženy nebo byly vytvořeny

vlastní hospodářskou činností podniku. Hlavní složkou vlastního kapitálu je základní kapitál, který je tvořen povinně dle typu společnosti. Dále zde patří kapitálové fondy, fondy ze zisku a výsledek hospodaření. Cizí zdroje představují závazky firmy, které musí být uhrazeny v určitém časovém horizontu. Cizí zdroje zahrnují zákonné rezervy, bankovní úvěry, krátkodobé a dlouhodobé závazky.

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty konkretizuje, které náklady a výnosy se podílely na tvorbě výsledku hospodaření běžného období za jednotlivé činnosti. V následujícím textu bude uvedena tabulka 2.2, která znázorňuje strukturu výkazu zisku a ztráty a následně bude tato struktura popsána.

Tab. 2.2 Struktura výkazu zisku a ztráty

| | |
|---|--|
| + | Obchodní marže |
| + | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb |
| - | Provozní náklady |
| = | Provozní výsledek hospodaření |
| + | Výnosy z finanční činnosti |
| - | Náklady z finanční činnosti |
| = | Finanční výsledek hospodaření |
| - | Daň z příjmu za běžnou činnost |
| = | Výsledek hospodaření za běžnou činnost |
| + | Mimořádné výnosy |
| - | Mimořádné náklady |
| - | Daň z mimořádné činnosti |
| = | Mimořádný výsledek hospodaření |
| = | Výsledek hospodaření za účetní období |

Zdroj: Dluhošová (2010)

Náklady lze charakterizovat jako peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů. Výnosy, jsou peněžním vyjádřením výsledků plynoucích z provozování podniku a představují finanční částky, na které má právo podnik z důvodu prodeje zboží a služeb. Náklady a výnosy jsou uspořádány do určitých oblastí, které tvoří podnikatelské aktivity. Těmito oblastmi jsou provozní, finanční a mimořádné aktivity.

První z výše jmenovaných aktivit je provozní, a ta je vyjádřena provozním výsledkem hospodaření, který je určen u převážné většiny podniků ze základních a opakujících se činností. Další aktivita je finanční a z ní vyplývající výsledek hospodaření z finanční činnosti, který má souvislost se způsobem financování a s finančními operacemi podniku. Poslední

z aktivit je mimořádná, a ta je vyjádřena mimořádným výsledkem hospodaření, který vyplývá z nepravidelných a neočekávaných operací podniku.

Z hlediska finanční analýzy mají největší význam v této struktuře tržby, výnosy, provozní výsledek hospodaření, nákladové úroky, výsledek hospodaření za běžnou činnost.

2.3.3 Výkaz cash flow – výkaz peněžních toků

Účelem tohoto výkazu je zachytit a objasnit hlavní faktory, které ovlivňují příjem, výdej hotovosti a z toho plynoucí stav hotovosti k určitému okamžiku. Je tokovou veličinou, která vyjadřuje rozdíl pří toku a odtoku hotovosti za určité období. Význam pojmu CF ve srovnání se ziskem je v tom, že vyjadřuje reálnou a nezkreslenou skutečnost. Je doplňkovým výkazem výkazu zisku a ztráty a rozvahy. CF je zároveň komplexní kategorií a slouží k finančnímu rozhodování v krátkém období, dlouhém období a financování potřeb z cizích a vlastních zdrojů. Informace z CF jsou nezbytné pro správné a kvalitní rozhodování managementu podniku, investorů a také věřitelů.

Výkaz cash flow je možné provést pomocí přímé a nepřímé metody. Přímá metoda znamená, že se provede totální bilance všech příjmů a výdajů, z čehož se CF určí jako rozdíl. Pro účely rozboru je výhodnější použít nepřímou metodu z důvodu její větší přehlednosti. Způsob výpočtu nepřímé metody je zaznamenán v níže uvedené tabulce 2.3.

Tab. 2.3 Nepřímý způsob výpočtu cash flow

| | |
|---|--|
| + | Čistý zisk |
| + | Odpisy |
| - | Změna stavu zásob |
| - | Změna stavu pohledávek |
| + | Změna stavu krátkodobých závazků |
| = | Cash flow z provozní činnosti |
| - | Přírůstek dlouhodobých aktiv |
| = | Cash flow z investiční činnosti |
| + | Změna bankovního úvěru |
| + | Změna nerozděleného zisku minulých let |
| - | Dividendy |
| + | Emise akcií |
| = | Cash flow z finanční činnosti |
| = | Cash flow celkem |

Zdroj: Dluhošová (2010)

Při výpočtu nepřímou metodou je výkaz CF stanoven jako součet čistého zisku po zdanění a odpisů za dané období a přírůstků (úbytků) příslušných položek aktiv a pasiv oproti počátečnímu stavu.

Cash flow z provozní činnosti odráží aktivity, které ovlivňují tvorbu čistého zisku. Je zde zahrnuta základní výdělečná činnost podniku, která slouží základnímu podnikatelskému účelu. Základem je vytvořený zisk z výrobní a odbytové činnosti podniku. Jedná se tedy o výsledky provozní činnosti, zásob, pohledávek, změny závazků atd.

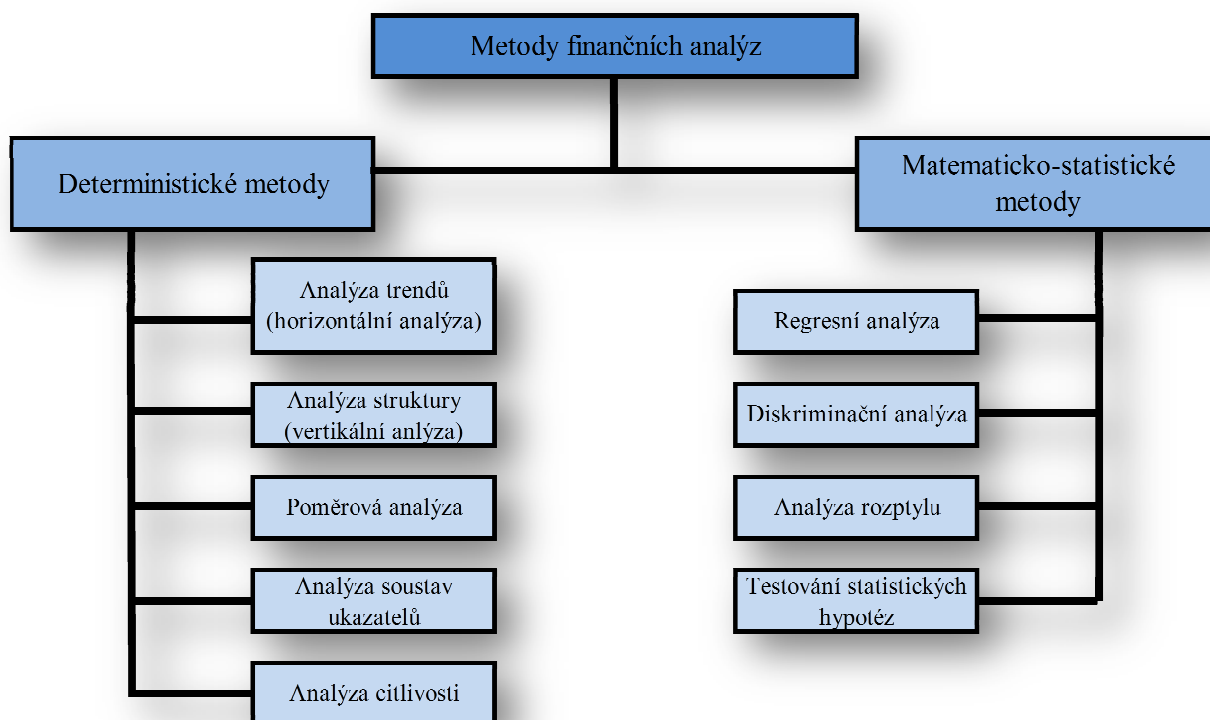
Cash flow z investiční činnosti souvisí s pohybem investičních aktiv. Jedná se zde o pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku z titulu prodeje, popřípadě činnost související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nejsou brány jako provozní činnost.

Do cash flow z finanční činnosti se řadí všechny finanční transakce a s půjčovatelí finančních prostředků. Jsou zde zahrnuty střednědobé a krátkodobé půjčky, příjem a splátky úvěrů, výdej a splátky obligací, emise akcií.

2.4 Základní metody finanční analýzy

Tato podkapitola bude zaměřena na základní metody finanční analýzy, jelikož finanční analýzu lze provádět různými způsoby, v různých mírách podrobnosti a pomocí různých forem a technik. Metoda by měla být zvolena na základě konkrétních potřeb uživatelů finanční analýzy a také by měla odpovídat předem stanoveným cílům. Smyslem těchto ukazatelů je zhodnotit finanční situace podniku a posoudit vyhlídky pro její další vývoj. Ukazatele lze standardně členit na absolutní, poměrové a rozdílové dle odborné literatury Růčková (2011). Lze také členit jednotlivé metody používané ve finančních analýzách. Základní členění je zobrazeno v obrázku 2.1. Dále v textu této podkapitoly budou zachyceny a popsány pouze vybrané metody finanční analýzy.

Obr. 2.1 Členění metod finanční analýzy



Zdroj: Dluhošová (2010)

Deterministické metody jsou používány převážně pro analýzu vývoje a odchylek pro menší počet období a jsou standardními nástroji pro běžné finanční analýzy podniku. Matematicko-statistické metody zpravidla vycházejí z údajů delších časových řad a slouží především k posouzení determinantů a faktorů vývoje a k určení kauzálních závislostí a vazeb.

2.5 Analýza absolutních ukazatelů

Údaje pro analýzu absolutních ukazatelů jsou získávány z účetních výkazů podniku. Zjištěná data jsou analyzována a srovnávána s předcházejícím rokem. Sledují se zde jak absolutní, tak relativní (procentní) změny. Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu. Tyto analýzy identifikují klíčové okamžiky ve vývoji finanční situace podniku. Jednotlivé analýzy budou popsány v následujících podkapitolách.

2.5.1 Horizontální analýza

V rámci horizontální analýzy se zjišťuje, jak se analyzovaná hodnota změnila oproti předchozímu roku, a to jak v absolutní, tak procentuální výši. Horizontální se nazývá proto, jelikož se údaje z účetních výkazů za jednotlivé roky porovnávají po řádcích dle Máče (2006).

Při horizontální analýze je nutné brát v úvahu, že ekonomické prostředí je proměnlivé a je vhodné uvádět jeho změny, a to např. v daňové soustavě, podmínek na kapitálovém trhu, cen vstupů a mezinárodní vlivy. Výpočet u horizontální analýzy je vyjádřen buď jako

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t \quad (2.1)$$

nebo jako

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{\Delta U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde U_t vyjadřuje hodnotu ukazatele v běžném roce a U_{t-1} vyjadřuje hodnotu ukazatele v předchozím roce.

2.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je srovnáním účetních výkazů daného roku s účetními výkazy z roku předcházejícího. Umožňuje porovnat několik firem různých velikostí. Dle Máče (2006) je vertikální proto, že rozbor je zpracováván v jednotlivých letech od shora dolů.

Vertikální analýza je využívána především při analýze rozvahy a tedy aktiv a pasiv. Výpočet vertikální analýzy se vyjádří jako

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde U_i vyjadřuje hodnotu dílčího ukazatele a $\sum U_i$ je suma všech dílčích ukazatelů.

2.6 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je základním metodickým nástrojem finanční analýzy. Jedná se o nejrozšířenější a nejvyužívanější skupinu ukazatelů, které charakterizují vztah dvou nebo více položek účetních výkazů za pomoci jejich podílu. Analýza poměrových ukazatelů je čerpána z veřejně dostupných zdrojů informací, a to především z rozvahy a

výkazu zisku a ztráty. Výběr vhodného ukazatele je založen především na cíli, jehož má být touto analýzou dosaženo.

V soustavě poměrových ukazatelů se nejčastěji setkáváme s několika skupinami poměrových ukazatelů, a to ukazatele rentability, likvidity, aktivity, finanční stability a zadluženosti, kapitálového trhu.

V následujících podkapitolách budou podrobněji popsány pouze vybrané poměrové ukazatele.

2.6.1 Ukazatele rentability

Ukazatelé rentability vyjadřují efektivnost reprodukce a zhodnocení vloženého kapitálu. Obecně lze říci, že poměřují zisk a výši zdrojů. Rentabilita je tedy měřítkem schopnosti podniku tvořit nové ekonomické zdroje a dosahovat zisku za použití vloženého kapitálu. V praxi jsou využívány různé modifikace ukazatelů rentability, které se liší podle toho, zda se pro výpočet použije EBIT (zisk před úhradou úroků a daní), EBT (zisk před zdaněním), EAT (zisk po zdanění) či zisk po zdanění zvýšený o nákladové úroky. Všechny ukazatele lze stejně interpretovat, jelikož se vždy udávají, kolik korun zisku připadá na jednu korunu jmenovatele. Ukazatele rentability jsou rozlišovány podle typu vloženého kapitálu na rentabilitu vlastního kapitálu, aktiv, dlouhodobých zdrojů a rentabilitu tržeb. Jednotlivé ukazatele rentability budou podrobněji popsány v následujících odstavcích.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů a tudíž i jejich zhodnocení v zisku. Ve finanční analýze je tomuto ukazateli věnovaná velká pozornost jelikož vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu, který vložili vlastníci nebo akcionáři. Ukazatel udává, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu. Je žádoucí, aby měl ukazatel vlastního kapitálu v čase rostoucí trend. Způsob výpočtu lze vyjádřit vzorcem

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.4)$$

kde *ROE* vyjadřuje rentabilitu vlastního kapitálu a *EAT* čistý zisk.

Rentabilita aktiv (ROA) bývá považována za klíčové měřítko rentability, jelikož poměřuje zisk s celkovými aktivy, které byly investovány do podnikání bez ohledu na to,

z jakých zdrojů byly financovány. Do jmenovatele jsou dosazována celková aktiva podniku a do čitatele může být dosazován buď zisk před zdaněním a úroky (EBIT) nebo čistý zisk (EAT). Nejčastěji se pro výpočet používá EBIT, jelikož není ovlivněn změnami daňových a úrokových sazeb ani změnou struktury finančních zdrojů. Při využití EBITu pro výpočet, je možné následné srovnání s odvětvovými hodnotami ROA. Také tento ukazatel by měl mít rostoucí tendenci. Výpočet za použití EBITu je vyjádřen vztahem

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}, \quad (2.5)$$

kde ROA vyjadřuje rentabilitu vlastního kapitálu a EBIT vyjadřuje zisk před zdaněním a úroky.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) je ukazatel, kterým se hodnotí význam dlouhodobého investování. Vyjadřuje míru zhodnocení dlouhodobého kapitálu nehledě na to, zda se jedná o vlastní nebo cizí kapitál. Tento ukazatel je velmi často využíván k mezipodnikovému srovnání. Je žádoucí, aby tento ukazatel v čase rostl. Hodnota tohoto ukazatele je vyjádřena následujícím vztahem

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy}, \quad (2.6)$$

kde ROCE znamená rentabilita dlouhodobých zdrojů a EBIT vyjadřuje zisk před zdaněním a úroky.

Ukazatel rentability tržeb (ROS) vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisk při dané úrovni tržeb. Je vhodný zejména pro mezipodnikové porovnání ale také pro srovnání v čase. Tento ukazatel je jedním z běžně sledovaných ukazatelů finanční analýzy podniku. Dle Dluhošové (2010) je nízká úroveň tohoto ukazatele projevem chybného řízení podniku, střední úroveň značí dobrou práci managementu podniku a dobré jméno tohoto podniku na trhu a jeho vysoká úroveň vypovídá o nadprůměrnosti podniku. Z toho vyplývá, že je zde žádoucím jevem rostoucí trend. Tento ukazatel je možné počítat buď s dosazením čistého zisku (EAT), nebo s hodnotou zisku před zdaněním a úroky (EBIT). Výpočet při dosazení EBITu udává vztah

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby}, \quad (2.7)$$

kde ROS vyjadřuje rentabilitu tržeb a EBIT vyjadřuje zisk před zdaněním a úroky.

2.6.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují o tom, jak podnik využívá jednotlivé majetkové části. Jedná se tedy o hodnocení vázanosti kapitálu v aktivech. Vyskytují se v této oblasti ukazatele dvojího typu, a sice ukazatele rychlosti obrátu (obrátky) a doby obrátu. Obrátka vyjadřuje, kolikrát se určitá položka za dané období (zpravidla jeden rok) přemění do položky jiné. Vyjadřuje nám, kolikrát hodnota tržeb převyšuje hodnotu určité položky aktiv. Doba obrátu udává, jak dlouho trvá jedna obrátka, vyjádřena obvykle ve dnech. V následujících odstavcích budou postupně přiblíženi jednotliví ukazatelé aktivity.

Obrátka celkových aktiv se vyjadřuje v počtech obrátů za rok, měří obrat neboli intenzitu využití celkového majetku. Čím je jeho hodnota vyšší, tím efektivněji je majetek podnikem využíván. Obrátka celkových aktiv se využívá především pro účely mezipodnikového srovnání. Výpočet obrátky celkových aktiv udává vzorec

$$\text{obrátky celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \cdot \quad (2.8)$$

Obrátka zásob bývá také označována jako ukazatel intenzity využití zásob. Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát se v průběhu roku změní zásoby v ostatní formy majetku. Zjištěným problémem tohoto ukazatele je, že často nadhodnocuje skutečný obrat tím, že zásoby bývají oceněny pořizovací cenou, přičemž tržby odrážejí skutečnou tržní cenu. Vhodnější by tedy bylo nahradit tržby za skutečné náklady na prodané zboží.

$$\text{Obrátka zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \cdot \quad (2.9)$$

Obrátka pohledávek udává, kolikrát se v průběhu roku změní hodnota pohledávek v ostatní formy oběžného majetku, až po prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob. Obrátka pohledávek je vyjádřena v počtu obrátů za rok, a to vztahem

$$\text{obrátky pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \cdot \quad (2.10)$$

Doba obrátu aktiv je vyjadřována ve dnech a udává, za jak dlouho dojde k obrátu celkových aktiv (majetku) ve vztahu k tržbám. Vyžaduje se co nejkratší doba obrátu, hodnota tohoto ukazatele je určena dle obrátu fixního a pracovního kapitálu. Čím vyšší je podíl fixních

aktiv, tím je hodnota ukazatele vyšší. Ukazatel je ovlivněn rovněž dynamikou tržeb a jeho výpočet je vyjádřen vztahem

$$doba\ obratu\ aktiv = \frac{celková\ aktiva \cdot 360}{tržby} . \quad (2.11)$$

Doba obratu zásob je stejně jako všechny ukazatele typu doby obratu vyjadřována ve dnech. Doba obratu zásob charakterizuje úroveň běžného provozního řízení. Žádoucím jevem je udržování doby obratu zásob na technicky a ekonomicky zdůvodněné výši. Tento ukazatel je široce využíván při finanční analýze a je citlivý na změny v dynamice výkonů. Je možno vypočítat ji ze vztahu

$$doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby \cdot 360}{tržby} . \quad (2.12)$$

Doba obratu pohledávek je taktéž vyjadřována ve dnech. Je důležitým ukazatelem z hlediska plánování peněžních toků. Vypovídá o strategii řízení pohledávek a vyjadřuje, za jak dlouho jsou průměrně placeny faktury. Pro podnik je nejvýhodnější co nejkratší doba obratu pohledávek a lze ji vyjádřit vztahem

$$doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky \cdot 360}{tržby} . \quad (2.13)$$

Doba obratu závazků udává počet dní, na které byl dodavateli poskytnut obchodní úvěr. Vypovídá o tom, jak podnik hradí své závazky vůči dodavatelům. Charakterizuje tak jeho platební disciplínu. Je možno vypočítat ji jako

$$doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby} . \quad (2.14)$$

2.6.3 Ukazatele likvidity

Nedílnou složkou hodnocení výkonnosti podniku je likvidita, jelikož je jednou ze základních podmínek úspěšné dlouhodobé existence podniku. Pro rozbor platební schopnosti je nutné vymezit obsah základních pojmů. *Likvidita* je chápána jako schopnost podniku přeměnit svůj majetek na peněžní prostředky, jimiž je schopen včas pokrýt své splatné závazky. *Likvidnost* vyjadřuje, jaká je obtížnost přeměny majetku na peněžní prostředky. Likvidnost majetku je tím vyšší, čím kratší je doba této přeměny. *Solventnost* znamená

schopnost podniku hradit včas všechny své splatné závazky, a to v požadované výši. Z těchto pojmů je zřejmé, že podmínkou solventnosti je likvidita.

Nedostatek likvidity může vést až k bankrotu podniku, jelikož podnik není schopen hradit včas své závazky, a také nebude schopen využívat ziskových příležitostí, které se mu naskytou v rámci jeho podnikatelské činnosti.

Likvidita je vyjadřována ukazatelem celkové likvidity, pohotové likvidity a okamžité likvidity. Pro tyto ukazatele existují doporučené hodnoty, které se ale v jednotlivých odborných publikacích mohou lišit. Tyto hodnoty pouze naznačují, v jakých intervalech by se měla likvidita podniku nacházet, každopádně nesignalizují žádný skutečně objektivní náhled na likviditu. Nejdůležitější tedy zůstává srovnání podniku s průměrem v odvětví. V následujících odstavcích budou jednotlivé ukazatele likvidity podrobněji popsány a doporučené hodnoty budou čerpány dle odborné literatury Dluhošová (2010).

Ukazatel celkové likvidity poměřuje objem aktiv jako potencionální objem peněžních prostředků s objemem závazků, které jsou splatné v blízké budoucnosti. Tento ukazatel je také nazýván jako likvidní prostředky 3. stupně. Jako přiměřená výše tohoto ukazatele se považuje rozmezí od 1,5 do 2,5. Do ukazatele celkové likvidity spadají zásoby, jejichž přeměna na peněžní prostředky trvá delší dobu, anebo se eventuálně dají prodat ale zpravidla obtížně a s velkou ztrátou. Nevýhodou tohoto ukazatele je, že zde není zohledněna struktura oběžných aktiv z hlediska jejich likvidity a struktura krátkodobých závazků z hlediska jejich splatnosti. Požadovaným vývojem v čase je především stabilita. Celkovou likviditu je možno vyčíslit dle vztahu

$$\text{celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \cdot \quad (2.15)$$

Ukazatel pohotové likvidity, bere v úvahu z oběžných aktiv jen pohotové prostředky, což znamená pokladní hotovost, peníze na bankovních účtech, obchodovatelné cenné papíry, pohledávky po korekci opravnou položkou k pohledávkám. Ukazatel pohotové likvidity se také nazývá jako likvidita 2. stupně. Jsou to tedy likvidní prostředky, které se dají kdykoli prodat, ale se ztrátou. Doporučená je hodnota v rozmezí od 1,0 do 1,5. Z hlediska hodnocení vývoje tohoto ukazatele je požadován rostoucí trend. Vzorec pro výpočet pohotové likvidity je možno uvést jako

$$\text{pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}žn\'a aktiva} - \text{z\'asoby}}{\text{kr\'atкодob\'e z\'avazky}}. \quad (2.16)$$

Ukazatel okamžité likvidity, je důležitým ukazatelem z krátkodobého hlediska. Okamžitá likvidita je tvořena pohotovými platebními prostředky, což jsou nejlikvidnější prostředky, které tvoří peníze na účtech, peníze v hotovosti a šeky. Lze zde zařadit také různé formy mobilizačních finančních rezerv, kterými podnik disponuje, například ve formě směnečných pohledávek, některých druhů cenných papírů apod. Ukazatel okamžité likvidity je také nazýván jako likvidita 1. stupně. Požadovaný je rostoucí trend, protože je ale tento ukazatel poměrně nestabilní, může sloužit především k dokreslení úrovně likvidity podniku. Ukazatel je vyjádřen vztahem

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\'e platební prostředky}}{\text{kr\'atкодob\'e z\'avazky}}. \quad (2.17)$$

2.6.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti charakterizují vztah mezi cizími a vlastními zdroji. Zadluženost vyjadřuje, jak podnik využívá cizí zdroje k financování, přičemž cena těchto zdrojů je ovlivněna souvisejícím rizikem. V dobře fungujícím podniku nemusí vysoká zadluženost vždy negativním jevem, jelikož může přispívat k výnosnosti vloženého kapitálu a tím i k vyšší tržní hodnotě podniku. Zároveň však zvyšuje riziko finanční nestability. V následujících odstavcích budou jednotliví ukazatelé zadluženosti podrobněji popsáni.

Finanční páka bývá také nazývána jako majetkový koeficient. Finanční páka vyjadřuje poměr mezi vlastními a cizími zdroji. Vyjadřuje kolik Kč aktiv, připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Pro příznivý vývoj finanční situace podniku v budoucnosti by měl mít tento ukazatel stabilní trend. Čím nižší hodnotu tento ukazatel vykazuje, tím nižší je zadluženost podniku. Výpočet je vyjádřen vztahem

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.18)$$

Ukazatel celkové zadluženosti bývá také nazýván jako ukazatel věřitelského rizika. Vyjadřuje podíl celkových závazků k celkovým aktivům a tak měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je financován majetek podniku. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů, že podnik nebude schopen dostát svých závazků.

Významný je tento ukazatel především pro dlouhodobé věřitele a lze jej vypočítat za pomoci vztahu

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.19)$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu má obdobnou vypovídací schopnost jako výše uvedený ukazatel celkové zadluženosti. Informuje tedy o poměru cizího a vlastního kapitálu. Zadluženost vlastního kapitálu bývá v určitých výších akceptovatelná, a tato výše je odvislá od fáze vývoje podniku a postoji vlastníků k riziku. Dle Dluhošové (2010) by se měla tato zadluženost u stabilních podniků pohybovat přibližně v pásmu od 80 % do 120 %. Bývá vyjádřen vztahem

$$\text{zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.20)$$

Úrokové krytí nám poskytuje informace o tom, kolikrát je zisk vyšší než úroky a tedy kolikrát je zabezpečeno placení úroků. Je-li výsledná hodnota tohoto ukazatele rovna 100 %, znamená to, že podnik svou činností získá finanční prostředky pouze na úroky a tudíž vytvořený zisk je nulový. Z toho plyne, že v případě výsledné hodnoty nižší než 100 % není podnik schopen pokrýt ani úroky. Tento ukazatel bývá vyjádřen vztahem

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}, \quad (2.21)$$

kde EBIT vyjadřuje zisk před zdaněním a úroky.

2.7 Pyramidový rozklad finančních ukazatelů

Pyramidový rozklad finančních ukazatelů navazuje na hlavní nedostatky poměrových ukazatelů. Hlavní nevýhodou poměrových ukazatelů je, že se vždy zaměřují pouze na jednu oblast finanční situace podniku, a tudíž neposuzují jeho finanční situaci komplexně. To je důvodem proč se součástí finanční analýzy podniku stávají tzv. analýzy soustav ukazatelů, do nichž spadá paralelní soustava ukazatelů a pyramidová soustava ukazatelů. Paralelní soustava ukazatelů charakterizuje vybrané ukazatele podniku bez matematických přesností. Naopak pyramidová soustava ukazatelů je přesně matematicky definována tak, že rozbor vrcholového syntetického ukazatele lze vyjádřit pomocí matematické rovnice.

Pyramidový rozklad je založen na myšlence postupného rozkladu vrcholového ukazatele na jeho dílčí ukazatele. Tento postupný rozklad slouží k identifikaci a kvantifikaci vlivu dílčích činitelů na vrcholový ukazatel. Tato metodika tudíž umožňuje odhalit vzájemné existující vazby a vztahy mezi jednotlivými poměrovými ukazateli. Důležitou otázkou při použití pyramidového rozkladu ukazatelů je její správná konstrukce, pomocí níž je možné hodnotit minulou, současnou a budoucí výkonnost podniku. Tento rozklad zároveň poskytuje informace o jednotlivých aspektech ovlivňujících vrcholový ukazatel, kterým je nejčastěji vybraný ukazatel rentability. Bývají využívány například ukazatelé EVA, ROE, ROA. Nejčastěji využívaným pyramidovým rozkladem je Du Pontův rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu, kde je možné využít následujícího rozkladu:

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} = \frac{EAT}{tržby} \cdot \frac{tržby}{aktiva} \cdot \frac{aktiva}{vlastní\ kapitál}, \quad (2.22)$$

a ve druhém stupni rozkladu:

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{vlastní\ kapitál}, \quad (2.23)$$

kde EAT představuje čistý zisk, $\frac{EAT}{EBT}$ představuje daňovou redukci zisku, $\frac{EBT}{EBIT}$ úrokovou redukci zisku, $\frac{EBIT}{T}$ provozní rentabilitu, $\frac{T}{A}$ obrat aktiv a $\frac{A}{vlastní\ kapitál}$ je finanční páka, viz Dluhošová (2010).

Při prvním stupni rozkladu je ROE ovlivněn čistou rentabilitou tržeb, obratem aktiv a finanční pákou. Obrat aktiv vyjadřuje, jak efektivně je podnikem využíván jeho majetek. Finanční páka udává, stupeň zadluženosti podniku. Ve druhém stupni rozkladu, který je detailnější, jsou stávající ukazatele doplněny o ukazatele daňové redukce, provozní rentabilitu a úrokovou redukci.

Jsou v tomto rozkladu také dva ukazatele, které působí na vrcholový ukazatel protichůdně. Těmito ukazateli jsou úroková redukce a finanční páka a jejich součin je nazýván jako ziskový účinek finanční páky. Růst zadluženosti se projeví v růstu ukazatele finanční páky, a to vede rovněž ke zvýšení ROE. Naproti tomu je růst cizích zdrojů provázen růstem úroků, které snižují podíl zisku, a to způsobuje pokles ukazatele úrokové redukce a tím i pokles ukazatele ROE. Pokud je ziskový účinek větší než 1, znamená to, že zvyšování podílu cizích zdrojů má na vývoj ROE pozitivní vliv. Pokud je naopak ziskový účinek

finanční páky menší než 1, pak zvyšování podílu cizích zdrojů má na vývoj ROE negativní vliv.

2.7.1 Analýza odchylek

Analýzy odchylek slouží k provádění rozborů vzniklých odchylek vrcholových ukazatelů a také k vyjádření a vyčíslení dílčích faktorů, které k odchylkám nejvíce přispívají. Odchylku vrcholového ukazatele je možné vyjádřit jako součet změn dílčích ukazatelů

$$\Delta y_x = \sum_i \Delta x_{ai} , \quad (2.24)$$

kde x je analyzovaný ukazatel, Δy_x je přírůstek vlivu analyzovaného ukazatele, a_i dílčí ukazatel, Δx_{ai} je vliv dílčího ukazatele a_i na analyzovaný ukazatel x , viz Dluhošová (2010). Je možné analyzovat jak absolutní, tak relativní odchylku.

Absolutní odchylka je rozdílem mezi hodnotami dvou období,

$$\Delta x = x_1 - x_0 , \quad (2.25)$$

a odchylka relativní vyjadřuje procentní změnu dvou období,

$$\Delta x = \frac{x_1 - x_0}{x_0} \quad (2.26)$$

V rámci jednotlivých analytických ukazatelů existují dva hlavní typy vazeb, a to vazba aditivní a multiplikativní.

Pro aditivní vazbu platí, že vyčíslení vlivů je obecně platné a celková změna je rozdělena podle poměru změny ukazatele na celkové změně ukazatelů,

$$\Delta x_{ai} = \frac{\Delta a_i}{\sum_i \Delta a_i} \cdot \Delta y_x , \quad (2.27)$$

přitom $\Delta a_i = a_{i,1} - a_{i,0}$, kde $a_{i,1}$ vyjadřuje hodnotu ukazatele v běžném období a $a_{i,0}$ vyjadřuje hodnotu ukazatele v předchozím (výchozím) období.

Multiplikativní vazba vyjadřuje vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel vyjádřené pomocí indexů jednotlivých analytických ukazatelů. Dle toho jak je multiplikativní vazba řešena, lze rozlišit čtyři základní metody:

- metoda postupných změn,
- metoda rozkladu se zbytkem,
- metoda logaritmická,
- metoda funkcionální.

U metody postupných změn je celková odchylka rozčleněna mezi dílčí vlivy. Tato metoda zároveň vychází z předpokladu, že při změně jednoho z ukazatelů jsou ostatní vysvětlující hodnoty neměnné. Výhodou této metody je jednoduchost výpočtu a bezezbytkový rozklad. Nevýhodou je, že velikost vlivů jednotlivých ukazatelů je závislá na jejich pořadí při výpočtu. V případě součinu tří dílčích ukazatelů jsou vlivy vyčísleny takto,

$$\begin{aligned}\Delta x_{a1} &= \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a2} &= a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a3} &= a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}\end{aligned}\quad (2.28)$$

$$\text{Obecně pro jakoukoliv řadu ukazatelů } \Delta x_{ai} = \prod_{j<i} a_{j,0} \cdot \Delta a_i \cdot \prod_{j>i} a_{j,1} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} \quad (2.29)$$

Metoda rozkladu se zbytkem také vychází z předpokladu, že při změně jednoho dílčího ukazatele zůstávají hodnoty ostatních ukazatelů neměnné. Za výhodu této metody je považováno to, že výsledky nejsou ovlivněny pořadím, jako je tomu u metody postupných změn, a rozklad je jednoznačný. Nevýhodou je právě existence zbytku, při této metodě, který nelze jednoznačně vysvětlit a přiřadit k jednotlivým vlivům. Je použitelná pouze v případě, že zjištěný zbytek je malý.

Logaritmická metoda je v praxi využívána a je široce známá, proto bude v tomto odstavci naznačen i její výpočet. Její hlavní výhoda je v tom, že je stanovena na současné změně všech ukazatelů při vysvětlení jednotlivých vlivů. Výhod logaritmické metody je více a další z nich je, že při výpočtu nevznikají problémy s pořadím ukazatelů ani se vznikem zbytků. Naopak nevýhodou této metody je, že vychází z výpočtu logaritmů indexů, a proto jí nelze použít v případě záporných hodnot těchto indexů. V případě těchto záporných hodnot to lze řešit pomocí metody postupných změn nebo metody funkcionální pro příslušnou část rozkladu. Tato metoda je tedy využívána v případě složitějších rozkladů, v nichž se vyskytují kladné hodnoty indexů ukazatelů. U logaritmické metody je reflektována současná změna

všech ukazatelů, a proto je možné říci, že vychází ze spojitých výnosů. Vlivy dílčích ukazatelů jsou vyjádřeny následovně,

$$\Delta a_i = \frac{\ln I_{ai}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x, \quad (2.30)$$

kde $I_x = \frac{x_1}{x_0}$ a $I_{ai} = \frac{a_{i,1}}{a_{i,0}}$ jsou indexy analyzovaného a dílčího ukazatele.

Funkcionální metoda zohledňuje současný vliv všech ukazatelů při vysvětlení jednotlivých vlivů. Metoda pracuje s diskrétními výnosy a její výhody jsou totožné s logaritmickou metodou, ale navíc odstraňuje problém záporných indexů ukazatelů. Problém této metody je spojen s otázkou, jaké váhy přidělit společným faktorům při rozdělování. Metodu lze upřednostnit při rovnoměrném dělení podle počtu ukazatelů. Funkcionální metodu lze doporučit a považovat za zobecněný postup k pyramidovým rozkladům a její výsledky se nejvíce přibližují k logaritmické metodě pro kladné hodnoty indexů.

3 Popis vybraného podniku ve stavebnictví

V této kapitole bude popsána a charakterizována společnost Bemett, a.s., která působí v oblasti stavebnictví. Budou zde obsaženy základní údaje o společnosti, představení společnosti a její historický vývoj. Součástí této kapitoly bude také analýza stavových ukazatelů, která zahrnuje horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztrát za období let 2007-2010. Informace uvedené v této kapitole budou čerpány z účetních závěrek společnosti Bemett, a.s. a webových stránek společnosti¹.

3.1 Základní údaje společnosti

Společnost jménem Bemett, a.s. sdílí na ulici Jeremiášova 2722/2b. Společnost vznikla 29.6.2000 a nyní má základní kapitál ve výši 49 000 000 Kč.

V roce 2007 došlo ke změně v obchodním rejstříku. S nástupnickou společností Atilo, a.s., se sídlem Rudná, Hořelické náměstí 1130, PSČ 252 19, IČ 26186284, se sloučila zaniklá společnost Bemett, spol. s r.o., se sídlem Praha 4, Na Strži 1702/65, PSČ 140 00, IČ 26153807. Na společnost Atilo, a.s. přešlo jmění zaniklé společnosti Bemett, spol. s r.o., nástupnická společnost Atilo, a.s. převzala obchodní firmu zaniklé společnosti a přejmenovala se na společnost Bemett, a.s.

V roce 2009 došlo k navýšení základního kapitálu z 2 000 000 na 49 000 000 na základě rozhodnutí valné hromady, a to ze zisku minulých účetních období.

Za rok 2011 zaměstnávala společnost Bemett, a.s. v průměru 17 zaměstnanců což je nejméně za sledované období.

Společnost Bemett, a.s. působí na realitním trhu již třináct let. Za dobu své existence úspěšně zkolaudovali a předali svým zákazníkům přes 1200 bytových jednotek, horských apartmánů a rodinných domů. Vybudovala si postavení jednoho s předních developerů, specializujících se na výstavbu nejlevnějších nových bytů a nízkoenergetických řadových rodinných domů.

Díky dlouholetým zkušenostem v oblasti bydlení je společnost schopná svým klientům nabídnout vždy cenově nejdostupnější bydlení v Praze, Brně a jejich příměstských lokalitách, s dobrou dopravní dostupností, nejen pro mladou generaci. V nabídce však nezapomínají ani

¹ viz www.vasebyty.cz

na náročnější zájemce o luxusnější bydlení v podobě horských apartmánů v Orlických horách nebo v Jeseníkách. Klientům, kteří hledají naopak levné, ale přitom nízkoenergetické bydlení ve vlastním řadovém rodinném domě, mohou nabídnout vyhovující lokalitu.

Předmětem podnikání společnosti Bemett, a.s. je provádění staveb, jejich změn a odstraňování, zprostředkovatelská činnost v oblasti obchodu a služeb, propagační a reklamní činnost, činnost realitní kancelář, specializovaný maloobchod a maloobchod se smíšeným zbožím, koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej, činnost podnikatelských, finančních, organizačních a ekonomických poradců a správa a údržba nemovitostí.

Hlavním krédem společnosti je spokojený zákazník, proto se na celé realizaci podílí tým odborníků s bohatými zkušenostmi. Společnost se snaží neustále zvyšovat kvalitu svých jednotlivých služeb, a to hned v několika úrovních, počínaje **certifikačním systémem řízení jakosti ISO 9001**, přes výběr renomovaných architektonických ateliérů, stavebních dodavatelů a končí systémem technické kontroly projektů a staveb. Díky použití nejmodernějších technologií a neustálé optimalizaci projektů může svým zákazníkům nabídnout nové bydlení odpovídající trendům dnešní doby, vždy za nejnižší cenu v daném regionu.

Nedílnou součástí služeb společnosti je právní servis, poskytovaný v souvislosti s převody bytů a čerpáním hypotečních úvěrů, nebo například pojištění bytových objektů a domácností.

V rámci přípravy záměru projektů obytné výstavby aplikuje společnost, v součinnosti s projektovými a inženýrskými dodavateli, systematický přístup z hlediska eliminace možných dopadů na životní prostředí. V tomto směru stanovuje společnost kritéria pro výběr svých stavebních dodavatelů a přenáší jejich plnění do smluvních vztahů. Monitoruje stavební činnosti dodavatelů v rámci stanovených požadavků na ochranu životního prostředí a aktivně působí při jejich naplňování.

3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Další částí této kapitoly je analýza stavových ukazatelů společnosti. Analýza vychází z účetních dat, a to z výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Bude zde provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti Bemett, a.s. v letech 2007 – 2011. Potřebné účetní výkazy jsou uvedeny v přílohách č. 1 a č. 2.

3.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy zachycuje změnu a vývoj aktiv a pasiv oproti předcházejícímu účetnímu období. Horizontální analýza rozvahy bude vypočtena dle vzorce (2.1) a (2.2). Zachycuje jak absolutní změnu, tak i změnu relativní. Výsledné hodnoty zkrácené horizontální analýzy rozvahy jsou uvedeny v příloze 3. V následujícím textu bude uvedena tabulka 3.1, která zachycuje významné položky horizontální analýzy aktiv a tabulka 3.2, která zachycuje významné položky horizontální analýzy pasiv.

Tab. 3.1 Významné položky horizontální analýzy aktiv za období 2007 - 2011

| | 2007 | | 2008 | | 2009 | | 2010 | | 2011 | |
|-----------------------|---|---------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|---|---------------------------------|---|---------------------------------|
| AKTIVA | Abs. změna v tis. Kč | Relat. změna v % | Abs. změna v tis. Kč | Relat. změna v % | Abs. změna v tis. Kč | Relat. změna v % | Abs. změna v tis. Kč | Relat. změna v % | Abs. změna v tis. Kč | Relat. změna v % |
| Aktiva celkem | 258 118 | 337,40 | -116 143 | -34,71 | 57 680 | 26,40 | -36 263 | -13,13 | 4 262 | 1,78 |
| Dlouhodobý majetek | 34 739 | 213,14 | 20 519 | 40,20 | 18 121 | 25,32 | 4 562 | 5,09 | 25 540 | 27,10 |
| DNM | -23 | -62,16 | -14 | -100,00 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| DHM | 33 762 | - | -8 067 | -23,89 | 12 821 | 49,90 | -1 938 | -5,03 | 11 605 | 31,73 |
| DFM | 1000 | 6,15 | 28 600 | 165,68 | 5 300 | 11,56 | 6 500 | 12,70 | 13 935 | 24,17 |
| Oběžná aktiva | 207 198 | 546,31 | -101 441 | -41,38 | 40 981 | 28,52 | -40 313 | -21,83 | -21 247 | -14,72 |
| Zásoby | 79 487 | 5302,67 | -47 437 | -58,57 | -19 899 | -59,31 | -4 897 | -35,88 | 282 | 3,22 |
| Dlouhodobé pohledávky | 0 | 0 | 0 | 0 | 86 353 | - | -28 261 | -32,73 | 34 049 | 58,61 |
| Krátkodobé pohledávky | 84 424 | 291,31 | -21 831 | -19,25 | -17 890 | -19,54 | 1 299 | 1,76 | -55 466 | -73,97 |
| KFM | 43 287 | 581,27 | -32 173 | -63,42 | -7 583 | -40,85 | -8 454 | -77,01 | -112 | -4,44 |

Zdroj: Vlastní výpočty

Celková aktiva dosahovala na začátku sledovaného období částky 334 621 tis. Kč a nadále měla proměnlivý charakter. Nejvýznamnější nárůst celkových aktiv byl zaznamenán mezi léty 2006-2007, a to o 258 118 tis. Kč což odpovídá 337,4 %. Tato změna byla zapříčiněna především nárůstem oběžných aktiv, konkrétně zásob a krátkodobých pohledávek, ale také navýšením krátkodobého finančního majetku. V roce 2008 došlo k nejvýznamnějšímu poklesu celkových aktiv, a to o 116 143 tis. Kč. Tento pokles byl zapříčiněn snížením oběžných aktiv, konkrétně poklesem zásob a krátkodobého finančního majetku, jak již bylo výše uvedeno. Největší podíl na vývoji celkový aktiv měl ve sledovaném období oběžný majetek.

Dlouhodobý majetek měl ve sledovaném období rostoucí trend. Nejvýznamnější nárůst byl zaznamenán v roce 2007, a to o částku 34 739 tis. Kč (tj. 213,14 %). Tento nárůst nejvíce ovlivnilo navýšení dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně staveb. Rostoucí trend byl zachován v celém sledovaném období, přičemž výrazný podíl na tom měl také krátkodobý finanční majetek, a to především v roce 2008 kde došlo k navýšení o 28 600 tis. Kč (tj. 165,68 %).

Oběžná aktiva měla za sledované období klesající charakter, s výjimkou roku 2009 kde došlo ke zvýšení oběžných aktiv o 28,52 % a roku 2007 kde došlo k navýšení o 546,31 %. Tato změna byla zapříčiněna především nárůstem dlouhodobých pohledávek a to z nulové hodnoty na částku 86 353 tis. Kč v roce 2009 a v roce 2007 to bylo zapříčiněno především zvýšením krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Nejvýznamnější pokles oběžných aktiv byl zaznamenán v roce 2008, a to o 41,38 % oproti roku 2007. Tento pokles oběžných aktiv byl zapříčiněn především výrazným snížením zásob o 47 437 tis. Kč (tj. o 58,57 %). V průběhu sledovaného období dosahovala oběžná aktiva nejnižší hodnoty v roce 2011 z důvodu výrazného poklesu krátkodobých pohledávek a to i přes navýšení pohledávek dlouhodobých.

Další část této podkapitoly bude horizontální analýza rozvahy zaměřena na stranu pasiv. Náhled významných položek poskytuje tabulka 3.2.

Tab. 3.2 Významné položky horizontální analýzy pasiv za období 2007 – 2011 (v tis. Kč a %)

| | 2007 | | 2008 | | 2009 | | 2010 | | 2011 | |
|--------------------|-------------------------------|------------------------|-------------------------------|------------------------|-------------------------------|------------------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| PASIVA | Abs. změna v tis. Kč | Relat. změna v % | Abs. změna v tis. Kč | Relat. změna v % | Abs. změna v tis. Kč | Relat. změna v % | Abs. změna v tis. Kč | Relat. změn a v % | Abs. změna v tis. Kč | Relat. změn a v % |
| Pasiva celkem | 258 118 | 337,40 | -116 143 | -34,71 | 57 680 | 26,40 | -36 263 | -13,13 | 4 262 | 1,78 |
| VK | 18 853 | 61,44 | 6 170 | 12,46 | 13 847 | 24,86 | 79 441 | 114,22 | 22 660 | 15,21 |
| ZK | 1000 | 100,00 | 0 | 0,00 | 47 000 | 2350 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VH min. let | -8 993 | -91,20 | 46 268 | 5330,41 | -40 830 | -86,62 | 13 847 | 219,58 | 75 467 | 374,47 |
| VH běžného období | 38 234 | 464,34 | -40 298 | -86,72 | 7 677 | 124,42 | 65 594 | 473,71 | -56 779 | -71,47 |
| Cizí zdroje | 232 094 | 506,53 | -115 149 | -41,43 | 43 734 | 26,87 | -115 627 | -55,99 | -18 427 | -20,28 |
| Dlouhodobé závazky | 46 595 | 216,81 | -64 295 | -94,43 | 140 541 | 3707,23 | -103 374 | -71,62 | 3 308 | 8,08 |
| Krátkodobé závazky | 133 331 | 594,46 | -6 909 | -4,44 | -106 164 | -71,32 | -9 859 | -23,10 | -28 183 | -85,85 |

| | | | | | | | | | | |
|---------------------------|--------|-------------|---------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|
| Bankovní úvěry a výpomoci | 52 168 | 2745,6 8 | -43 945 | -81,28 | 9 357 | 92,43 | -2 394 | -12,29 | 6 448 | 37,74 |
|---------------------------|--------|-------------|---------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|

Zdroj: Vlastní výpočty

Z tabulky 3.2 vyplývá, že vývoj celkových pasiv je totožný s vývojem celkových aktiv, což je zapříčiněno bilanční principem, kdy se suma aktiv rovná sumě pasiv. Nejvýraznější podíl na vývoji celkových pasiv měly cizí zdroje a to zejména krátkodobé a dlouhodobé závazky.

V rámci sledovaného období cizí zdroje převyšovaly zdroje vlastní, a to až do roku 2010. Vlastní zdroje převýšily cizí zdroje v roce 2010 z důvodu zvýšení vlastního kapitálu, ale také z důvodu výrazného navýšení výsledku hospodaření běžného účetního období, a to o 473,71 %. V roce 2007 došlo k největšímu nárůstu cizích zdrojů o částku 232 094 tis. Kč (tj. 506,53 %). Tento nárůst byl způsoben zejména zvýšením bankovních úvěrů a výpomocí o 2745,68 % a krátkodobých závazků o 594,46 %.

Vlastní kapitál měl v rámci zkoumaného období 2007 – 2011 rostoucí trend. Nejvýraznější nárůst byl zaznamenán v roce 2010, kde se vlastní kapitál zvýšil o 114,22 %. Tento nárůst byl zapříčiněn především již zmiňovaným výsledkem hospodaření běžného účetního období ale také výsledkem hospodaření minulých let, konkrétně nerozdělený zisk minulých let. Tato položka ovlivnila vlastní kapitál také v roce 2011, kde došlo k jejímu nárůstu o 75 467 tis. Kč (tj. 374,47 %).

Základní kapitál byl v průběhu sledovaného období zvýšen v roce 2009 na 49 000 tis. Kč, což je o 2 350 %. V následujících letech již k žádnému dalšímu navyšování základního kapitálu nedošlo.

3.2.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy vyjadřuje procentní podíl jednotlivých složek rozvahy na zvoleném základě. Vertikální analýza rozvahy bude vypočtena na základě vzorce (2.3). Jako základ vertikální analýzy rozvahy byla vybrána celková aktiva a pasiva. Výsledné hodnoty zkrácené vertikální analýzy rozvahy jsou uvedeny v příloze č. 4. V následujícím textu je uvedena tabulka 3.3, která zachycuje významné položky vertikální analýzy aktiv a tabulka 3.4, která zachycuje významné položky vertikální analýzy pasiv.

Tab. 3.3 Významné položky vertikální analýzy aktiv za období 2007 – 2011 (v %)

| AKTIVA | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Aktiva celkem | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Dlouhodobý majetek | 15,25 | 32,75 | 32,47 | 39,28 | 49,06 |
| DNM | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| DHM | 10,09 | 11,76 | 13,95 | 15,25 | 19,73 |
| DFM | 5,16 | 20,99 | 18,53 | 24,04 | 29,32 |
| Oběžná aktiva | 73,25 | 65,77 | 66,87 | 60,17 | 50,42 |
| Zásoby | 24,20 | 15,36 | 4,94 | 3,65 | 3,70 |
| Dlouhodobé pohledávky | | | 31,27 | 24,22 | 37,74 |
| Krátkodobé pohledávky | 33,89 | 41,91 | 26,68 | 31,26 | 7,99 |
| KFM | 15,16 | 8,50 | 3,98 | 1,05 | 0,99 |

Zdroj: Vlastní výpočty

Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech v letech 2007-2011 rostl. Největší podíl na dlouhodobém majetku měl v roce 2007 dlouhodobý hmotný majetek, a to ve výši 10,09 % z celkových 15,25 %. Zbývajících 5,16 % bylo obsaženo v dlouhodobém finančním majetku, z čehož vyplývá, že dlouhodobý nehmotný majetek má nulové zastoupení v dlouhodobém majetku, a to za celé sledované období. V roce 2008 získává převahu dlouhodobý finanční majetek oproti dlouhodobému hmotnému majetku a tento trend je pozorován po celé zbývajících sledované období. Dlouhodobý finanční majetek získal větší zastoupení z důvodu významného navýšení položky podílu v ovládaných a řízených osobách.

Oběžná aktiva mají za celé sledované období největší zastoupení ve struktuře aktiv. Největší podíl ve výši 73,25 % dosahovala oběžná aktiva v roce 2007. U oběžných aktiv má největší zastoupení položka krátkodobých pohledávek, a to za celé sledované období. Další výraznou položkou jsou zásoby, a to i přes jejich klesající trend jelikož i krátkodobé pohledávky ve sledovaném období klesaly. U zásob, byl největší pokles u položky nedokončená výroba a polotovary a u krátkodobých pohledávek klesaly především jiné pohledávky.

Další část této podkapitoly bude vertikální analýza rozvahy zaměřena na stranu pasiv. Náhled významných položek poskytuje tabulka 3.4.

Tab. 3.4 Významné položky vertikální analýzy aktiv za období 2007 – 2011 (v %)

| PASIVA | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Pasiva celkem | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| VK | 14,80 | 25,50 | 25,19 | 62,11 | 70,30 |
| ZK | 0,60 | 0,92 | 17,74 | 20,43 | 20,07 |
| VH min. let | 0,26 | 21,57 | 2,28 | 8,40 | 39,16 |
| VH běžného období | 13,89 | 2,82 | 5,01 | 33,11 | 9,28 |
| Cizí zdroje | 83,05 | 74,50 | 74,78 | 37,88 | 29,67 |
| Dlouhodobé závazky | 20,35 | 1,74 | 52,26 | 17,07 | 18,13 |
| Krátkodobé závazky | 46,55 | 68,13 | 15,46 | 13,68 | 1,90 |
| Bankovní úvěry a výpomoci | 16,16 | 4,63 | 7,05 | 7,12 | 9,64 |

Zdroj: Vlastí výpočty

Převážná část vlastního kapitálu je tvořena výsledkem hospodaření za běžné účetní období v roce 2007 a 2010. V roce 2008 převažuje výsledek hospodaření minulých let, a to konkrétně položka nerozděleného zisku minulých let. V roce 2009 společnost Bemett, a.s. navýšila svůj základní kapitál o 47 000 000 Kč, což se také projevilo na struktuře pasiv a základní kapitál činil 20,43 % z celkových 62,11 %.

Zásadní položkou pasiv společnosti jsou cizí zdroje, které se podílí na celkových pasivech 83,05 % v roce 2007. Až do roku 2009 mají cizí zdroje dominantní podíl ve struktuře celkových pasiv. V roce 2008 se podílí na celkových pasivech 74,50 % a v roce 2009 se podílí na celkových pasivech 74,78 %. Od roku 2010 mají stále výrazné zastoupení ve struktuře celkových pasiv, ale již nejsou nejvýznamnější položkou, jelikož jak již bylo zmíněno, došlo v tomto roce k navýšení základního kapitálu a tudíž významnější zastoupení má od tohoto roku vlastní kapitál.

3.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty zachycuje, k jakým změnám v čase došlo v jednotlivých výsledcích hospodaření, výnosech a nákladech společnosti. Budou zde zachyceny změny v dílčích položkách, vyjádřeny jak absolutně, tak relativně na základě vzorce (2.1) a (2.2). Výkaz zisku a ztráty je uveden v příloze č. 2 a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v příloze č. 5. V následujícím textu bude uvedena tabulka 3.5, která zachycuje významné položky horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty.

Tab. 3.5 Významné položky horizontální analýzy VZZ za období 2007 – 2011 (v tis. Kč a %)

| | 2007 | | 2008 | | 2009 | | 2010 | | 2011 | |
|--------------------------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|
| | Abs. změna (v tis. Kč) | Relat. změna (v %) | Abs. změna (v tis. Kč) | Relat. změna (v %) | Abs. změna (v tis. Kč) | Relat. změna (v %) | Abs. změna (v tis. Kč) | Relat. změna (v %) | Abs. změna (v tis. Kč) | Relat. změna (v %) |
| Provozní VH | 49 790 | 382,68 | -42 092 | -67,02 | 37 | 0,18 | -11 724 | -56,51 | -2 612 | -28,95 |
| Tržby za prodej zboží | 60 948 | 148,44 | -56 571 | -55,46 | -37 316 | -82,13 | -8 118 | -99,98 | 1 | 50,00 |
| Výkony | 307 321 | 574,60 | -288 264 | -79,89 | -6 925 | -9,55 | -17 219 | -26,24 | -16 523 | -34,14 |
| Tržby za prodej vl. výrobků a služeb | 307 296 | 200,70 | -361 394 | -78,49 | -26 026 | -26,29 | -24 610 | -33,72 | -16 750 | -34,62 |
| Přidaná hodnota | 69 272 | 523,44 | -40 788 | -49,44 | -3 762 | -9,02 | -16 935 | -44,62 | -2 333 | -11,10 |
| Osobní náklady | 14 872 | 32330,43 | 625 | 4,19 | -4 809 | -30,94 | -1 701 | -15,85 | -490 | -5,42 |
| Finanční VH | 639 | -37,86 | -10 439 | -995,14 | 8 815 | 76,73 | 75 216 | 2813,92 | -54 844 | -75,60 |
| Výnosové úroky | 1 286 | 351,37 | 4 601 | 278,51 | 1 885 | 30,15 | 182 | 2,24 | -3 667 | -44,19 |
| Nákladové úroky | 732 | 32,09 | 14 511 | 481,61 | -6 791 | -38,75 | -3 879 | -36,14 | -2 176 | -31,75 |
| VH za běžnou činnost | 38 239 | 464,69 | -40 298 | -86,72 | 7 677 | 124,42 | 65 594 | 473,71 | -56 779 | -71,47 |
| VH za účetní období | 38 234 | 464,34 | -40 298 | -86,72 | 7 677 | 124,42 | 65 594 | 473,71 | -56 779 | -71,47 |
| VH před zdaněním | 50 424 | 445,13 | -52 531 | -85,07 | 8 852 | 96 | 63 492 | 351,31 | -57 456 | -70,44 |

Zdroj: Vlastní výpočty

Z výsledků horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je zřejmé, že většina položek měla klesající charakter s výjimkou roku 2007, kde byl ve většině položek zaznamenán nárůst oproti roku 2006. Navýšení položek v roce 2007 je spojeno se sloučením společnosti Atilo, a.s. a Bemett, spol. s r.o.

Nejvýznamnější položkou společnosti Bemett, a.s. je výsledek hospodaření za běžné účetní období. Ve sledovaném časovém horizontu měla tato položka kolísavý charakter. K nejvýraznějšímu snížení došlo v roce 2008, a to o 86,72 %. K tomuto snížení došlo především z důvodu poklesu provozního výsledku hospodaření, konkrétně tržeb za prodej

vlastních výrobků a služeb, kde došlo ke snížení o 78,49 % (tj. 361 394 tis. Kč). Nejvyššího zisku bylo dosaženo v roce 2010, a to částky 79 441 tis. Kč. Meziroční nárůst byl 473,71 %. Tento nárůst byl zapříčiněn zvýšením ostatních finančních výnosů o částku 71 149 tis. Kč.

Přidaná hodnota má v celém sledovaném období klesající charakter, jelikož po celou dobu klesá obchodní marže a také výrazně klesají výkony, což je opět ovlivněno klesajícím trendem tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Pokles tržeb lze vysvětlit buď hospodářskou krizí, která dopadla i na oblast stavebnictví, nebo přesycením trhu, jelikož společnost Bemett, a.s. nabízí bydlení jen v určitých lokalitách.

Společnosti Bemett, a.s. klesají osobní náklady, konkrétně mzdové náklady, což je zapříčiněno každoročním snižováním počtu zaměstnanců. Nejvýrazněji klesly mzdové náklady v roce 2009, a to o 29,48 %, což je možné také spojit s probíhající hospodářskou krizí v tomto roce a tudíž snižováním počtu zaměstnanců. V roce 2008 zaměstnávala společnost Bemett, a.s. 36 zaměstnanců a v roce 2009 už jen 22.

3.2.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty vyjadřuje procentní podíl jednotlivých složek výkazu zisku a ztrát na souhrnném ukazateli. Tímto souhrnným ukazatelem byly zvoleny celkové výnosy a celkové náklady. Výpočet bude proveden za pomoci vzorce (2.3). Vertikální analýza výnosů výkazu zisku a ztráty je uvedena v následujícím textu v tabulce 3.6, dále pak bude uvedena tabulka 3.7, která uvádí vertikální analýzu nákladů výkazu zisku a ztráty.

Tab. 3.6 Vertikální analýza výnosů VZZ za období 2007 – 2011 (v %)

| VÝNOSY | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Výnosy celkem | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Výkony | 99,30 | 80,21 | 88,08 | 36,69 | 54,73 |
| Tržby z prodeje DM | 0,09 | 12,28 | 0,36 | 2,85 | 5,79 |
| Ostatní provozní výnosy | 0,02 | 0,38 | 0,64 | 0,20 | 0,85 |
| Výnosové úroky | 0,45 | 6,91 | 10,92 | 6,31 | 7,97 |
| Ostatní finanční výnosy | 0,14 | 0,22 | 0,00 | 53,95 | 30,65 |

Zdroj: Vlastní výpočty

Z tabulky 3.6 je zřejmé, že za celé analyzované období s výjimkou roku 2010 mají výkony nejvýznamnější podíl na struktuře celkových výnosů, a to i přes jejich klesající trend, s výjimkou roku 2010, kde byly nejvýznamnější položkou ostatní finanční výnosy ve výši 53,95 % podílu na celkových výnosech. V roce 2010 výrazně vzrostly ostatní finanční výnosy

a poklesly tržby. Svého maxima dosáhly výkony v roce 2007, a to 99,30 % na celkových výnosech, jelikož svého maxima dosáhly také tržby, a to výše 460 408 tis. Kč.

Tab. 3.7 Vertikální analýza nákladů VZZ za období 2007– 2011 (v %)

| Náklady celkem | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Výkonová spotřeba | 89,90 | 52,26 | 48,21 | 52,20 | 36,99 |
| Osobní náklady | 3,90 | 13,88 | 16,86 | 17,22 | 23,96 |
| Daně a poplatky | 0,62 | 4,73 | 2,30 | 1,16 | 0,47 |
| Odpisy DHNM | 0,31 | 1,32 | 2,20 | 3,02 | 4,35 |
| Ostatní provozní náklady | 0,38 | 0,23 | 6,81 | 2,93 | 5,52 |
| Zůstatková cena prodaného majetku | 0,04 | 8,82 | 0,00 | 6,21 | 11,23 |
| Náklady z přecenění | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Nákladové úroky | 0,79 | 15,65 | 16,85 | 13,07 | 13,12 |
| Ostatní finanční náklady | 0,05 | 0,37 | 0,13 | 0,14 | 0,34 |
| Daň z příjmů za běžnou činnost | 4,00 | 2,73 | 6,64 | 4,05 | 4,06 |

Zdroj: Vlastní výpočty

Z výše uvedené tabulky 3.7 vyplývá, že v letech 2007-2008 zabírá nejvýznamnější podíl celkových nákladů položka výkonové spotřeby a hlavním podílem jsou služby, a to i přes jejich klesající trend. Další významnou položkou celkových nákladů jsou osobní náklady, které jsou v průběhu sledovaného období sice klesající, přesto není jejich podíl zanedbatelný. Naopak rostoucí trend mají nákladové úroky, které se zvýšily v roce 2008 na 15,65 % z původních 0,79 % z předchozího roku.

Z tabulky 3.7 je také možno vyzorovat poměrně zajímavý vývoj ostatních provozních nákladů. Tato položka se do roku 2009 pohybovala do 0,4 % a v roce 2010 podíl ostatních provozních nákladů vzrostl až na 6,81 % z celkových nákladů. Další významný podíl na celkových nákladech zabírají osobní náklady, které i přes klesající počet zaměstnanců a tedy i klesající mzdy a ostatní položky s nimi související má na podílu celkových nákladů rostoucí trend. Svého maxima dosáhly v roce 2011, a to 23,96 %, i přesto, že v tomto roce bylo u společnosti Bemett, a.s. zaměstnáno nejméně zaměstnanců za celé sledované období.

4 Aplikace vybraných ukazatelů finanční analýzy a zhodnocení výsledků

V této kapitole bude posouzena finanční situace společnosti Bemett, a.s. Nejprve zde bude analyzována finanční situace podniku na základě poměrových ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Poté bude provedeno srovnání vybraných ukazatelů společnosti s vývojem těchto ukazatelů v odvětví. Dále zde bude proveden pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu za pomoci metody postupných změn. Závěrem této kapitoly bude zhodnocení výsledků finanční analýzy společnosti Bemett, a.s. Údaje pro zpracování jednotlivých metod byly čerpány z finančních výkazů společnosti Bemett, a.s., které jsou součástí příloh.

4.1 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele umožňují rychlý náhled do základních finančních charakteristik podniku. Umožňují mezipodnikové srovnání nebo srovnání s odvětvovým průměrem.

4.1.1 Analýza poměrových ukazatelů rentability

Poměrové ukazatele rentability představují měřítko efektivnosti, jelikož poměří zisk s vloženým kapitálem. Výsledné hodnoty těchto ukazatelů jsou zobrazeny v tabulce 4.1 a také v obrázku 4.1

Tab. 4.1 ukazatele rentability v letech 2007-2011 (v %)

| Ukazatele rentability | Vzorec | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---------------------------------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|
| Rentabilita vlastního kapitálu | 2.4 | 93,81 | 11,08 | 19,91 | 53,32 | 13,20 |
| Rentabilita aktiv | 2.5 | 13,89 | 2,82 | 5,01 | 33,11 | 9,28 |
| Rentabilita dlouhodobých zdrojů | 2.6 | 39,51 | 10,37 | 6,47 | 41,82 | 10,50 |
| Rentabilita tržeb | 2.7 | 10,98 | 6,38 | 22,28 | 168,59 | 76,22 |

Zdroj: Vlastní výpočty

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů. U tohoto ukazatele by měl být v čase rostoucí trend. Ve sledovaném období byl průběh ROE velice proměnlivý. Z výsledných hodnot vyplývá, že společnosti Bemett, a.s. poměrně dobře

zhodnocuje vložený kapitál. Ukazatel ROE dosáhl svého maxima v roce 2007 ve výši 93,81%. V roce 2008 došlo k výraznému snížení tohoto ukazatele, a to na hodnotu 11,08% především z důvodu snížení dosaženého čistého zisku a zároveň zvýšením vlastního kapitálu. V roce 2010 bylo dosaženo hodnoty 53,32%, k tomuto nárůstu došlo výrazným zvýšením čistého zisku, a to i přes více než dvojnásobné zvýšení vlastního kapitálu. V roce 2011 došlo opět ke snížení zhodnocení kapitálu z důvodu snížení čistého zisku a nárůstu vlastního kapitálu.

Rentabilita aktiv je považována za klíčové měřítko rentability, jelikož je poměrován zisk s celkovými aktivy, které jsou vkládány do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Požadovaný trend rentability aktiv je rostoucí. Vývoj rentability aktiv společnosti Bemett, a.s. byl za sledované období příznivý, přestože byl kolísavý. Nejlepšího výsledku u tohoto ukazatele bylo dosaženo v roce 2010, kde společnost zároveň dosáhla nejvyššího hospodářského výsledku. Naopak nejnižšího výsledku společnost dosáhla v roce 2008, a to hodnoty 2,82% což je rozdíl oproti roku 2010 o více než 30%. V roce 2008 firma dosáhla nejnižšího hospodářského výsledku za sledované období, což bylo zapříčiněno především poklesem výkonů téměř o 94 %. V ostatních letech byl vývoj ukazatele především ovlivněn hospodářským výsledkem, konkrétně tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů hodnotí význam dlouhodobého investování na základě výnosnosti vlastního kapitálu, který je spojen s dlouhodobými zdroji. Také tento ukazatel by měl mít rostoucí trend, což firma nedodržela. Trend společnosti Bemett, a.s. byl kolísavý. Rostoucí trend byl dodržen pouze v letech 2007 a 2010. Nejlepšího výsledku dosáhla firma v roce 2010, a to hodnoty 41,82 %, z čehož vyplývá, že společnost vytvořila 0,4182 Kč zisku na 1 Kč dlouhodobě investovaného kapitálu. Tento výsledek byl dosažen především z důvodu nárůstu EBITu, a to v podobě růstu finančního výsledku hospodaření, konkrétně položky ostatní finanční výnosy. Nejnižší hodnota je vykazována v roce 2009, kdy společnost dosáhla relativně nízkého hospodářského výsledku v poměru k dlouhodobým závazkům, které zároveň jsou v roce 2009 nejvyšší za sledované období.

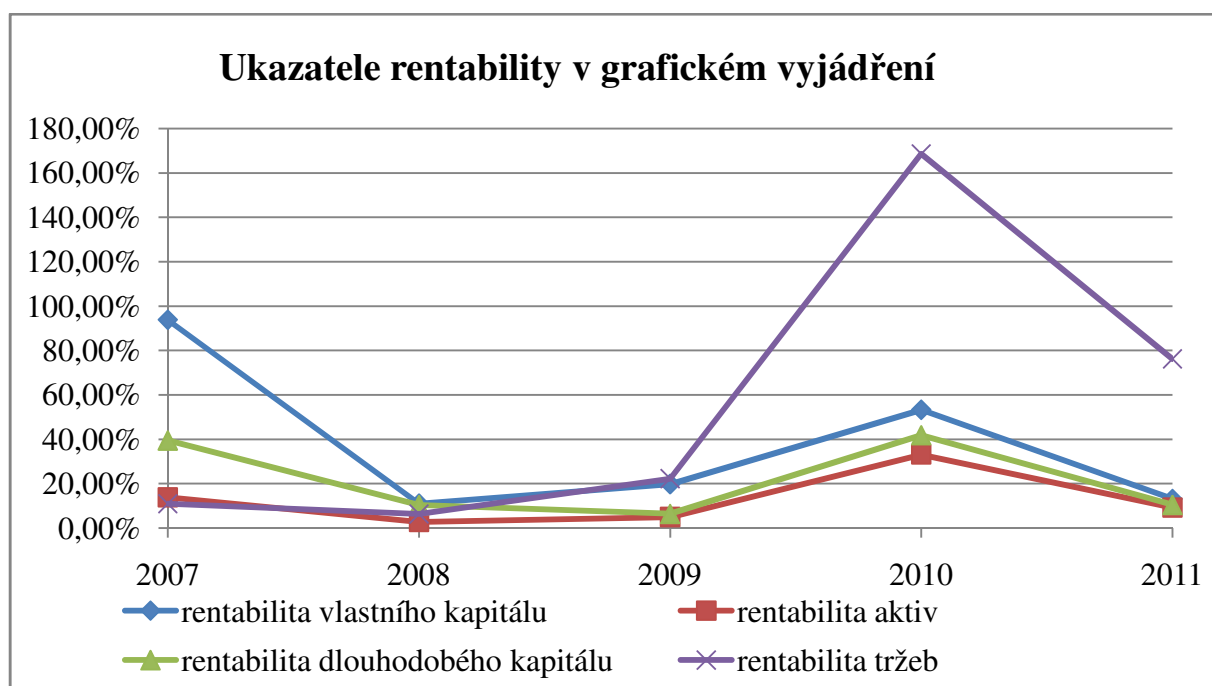
Rentabilita tržeb vyjadřuje, jak je společnost schopna dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Požadovaný trend tohoto ukazatele je opět rostoucí. Společnost Bemett, a.s. měla ve sledovaném období velmi nestabilní a kolísavý trend tohoto ukazatele. V roce 2010 bylo dosaženo nadprůměrné hodnoty 168,59%, což znamená, že společnost vytvořila 1,6859 Kč zisku z 1 Kč celkových nákladů, především z důvodu již zmiňovaného navýšení finančního

výsledku hospodaření a konkrétně tedy mimořádného navýšení ostatních finančních výnosů v tomto roce. Nejnižší zisk z celkových nákladů vytvořil podnik v roce 2008 a to 0,0638 Kč z 1 Kč celkových nákladů, jelikož v tomto roce vykazoval finanční výsledek hospodaření záporné hodnoty a zároveň bylo tedy dosaženo nejnižšího výsledku hospodaření za celé sledované období.

Celkově lze říci, že společnost vykazuje v letech 2007-2011 vykazuje vysoké hodnoty v oblasti rentability. Každopádně u žádného z ukazatelů rentability nebyl dodržen požadovaný rostoucí trend.

V obrázku 4.1 jsou graficky znázorněny jednotlivé ukazatele rentability a jejich vývoj v jednotlivých letech.

Obr. 4.1 ukazatelů rentability



Zdroj: Vlastní zpracování

Z obrázku 4.1 je viditelné, že nejvyššího výsledku bylo dosaženo v roce 2010, a to v oblasti rentability tržeb. Až na zmiňované vychýlení mají jednotliví ukazatelé stejný trend.

4.1.2 Analýza ukazatelů aktivity

Tímto ukazatelem je analyzováno, jak podnik hospodaří s danými aktivy a jaký vliv má na výnosnost a likviditu. Výsledné výpočty udává následující tabulka.

Tab. 4.2 Výsledné hodnoty ukazatelů aktivity v letech 2007-2011 (ve dnech a počtech obrátů za rok)

| Ukazatele aktivity (obratu) | vzorec | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|------------------------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Obrátka celkových aktiv | 2.8 | 1,68 | 0,66 | 0,29 | 0,20 | 0,13 |
| Obrátka zásob | 2.9. | 6,94 | 4,31 | 5,94 | 5,53 | 3,50 |
| Obrátka pohledávek | 2.10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,25 |
| Doba obratu aktiv | 2.11 | 214,19 | 544,49 | 1225,73 | 1785,08 | 2778,81 |
| Doba obratu zásob | 2.12 | 84,84 | 206,41 | 160,06 | 115,10 | 246,63 |
| Doba obratu pohledávek | 2.13 | 33,52 | 90,13 | 312,44 | 533,59 | 221,65 |
| Doba obratu závazků | 2.14 | 53,98 | 75,17 | 67,29 | 63,73 | 24,99 |

Zdroj: Vlastní výpočty

Hodnota obrátky celkových aktiv by měla být vyšší nebo rovna jedné. Společnost tuto doporučenou hodnotu splňuje pouze v roce 2007. V letech 2008-2011 byla vykazována hodnota nižší. V roce 2007 zároveň společnost vykazovala nejvyšší tržby a v následujících letech tržby pouze klesaly, což ovlivnilo i průběh tohoto ukazatele. Z toho vyplývá, že podnik nevyužívá majetek příliš efektivně.

Ukazatel obrátky zásob byl v analyzovaném období klesající, přesto firma vykázala ve všech letech poměrně vysoké hodnoty. Klesající trend byl zapříčiněn klesajícími zásobami. Z výsledných hodnot vyplývá, že společnost využívá své zásoby intenzivně, a to i přesto, že nebyl dodržen požadovaný rostoucí trend.

Ukazatel obrátky pohledávek, stejně jako všechny ukazatele toho typu, by měla mít rostoucí trend. V letech 2007 – 2010 neměla společnost Bemett, a.s. žádné dlouhodobé pohledávky z obchodních vztahů a tudíž nebyl v těchto letech ukazatel měřitelný. Podnik vykazoval pohledávky za sledované období pouze v roce 2011, kde bylo dosaženo hodnoty 1,25, což lze hodnotit z hlediska efektivnosti využití kladně.

Za sledované období byl ukazatel doby obratu aktiv rostoucí, což je zapříčiněno soustavným snižováním tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Jelikož se jedná o dobu, za kterou se přemění aktiva na tržby, je vyžadován klesající trend. V roce 2011 bylo dokonce vykázáno 2778,81 dní, než se majetek přemění na peníze a zároveň bylo v tomto roce dosaženo nejnižších tržeb za celé sledované období. Nejnižšího výsledku bylo dosaženo v roce 2007, a to 214,19 dní.

Ukazatel doby obratu zásob má obecně v čase klesat. K nejvýraznějšímu zvýšení došlo v roce 2008 z 84,84 dní na 206,41 dní, což bylo zapříčiněno výrazným poklesem tržeb a to i

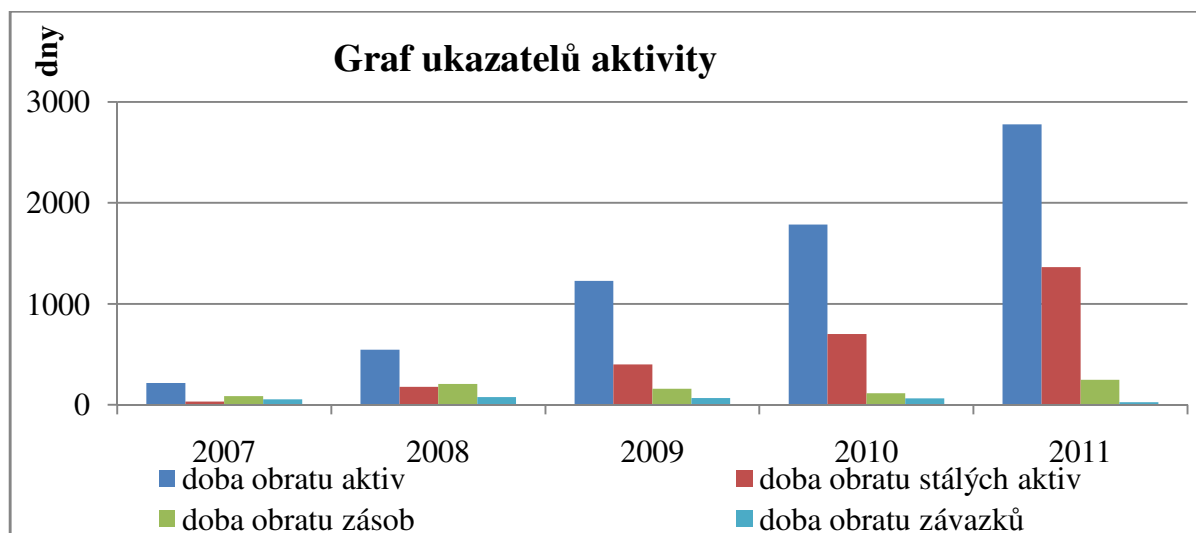
přesto že, došlo zároveň k poklesu zásob. Za sledované období nedošlo ke stabilizaci ukazatele doby obratu zásob.

Doba obratu pohledávek značí dobu, po kterou společnost úvěruje odběratele, měla by být výsledná hodnota co nejnižší. Za sledované období byl trend ukazatele naopak rostoucí. Je to především z důvodu rostoucích pohledávek a zároveň klesajících tržeb. Nejhoršího výsledku bylo dosaženo v roce 2010, kdy společnost čekala 533,59 dní na proplacení faktur. V roce 2010 byla zároveň vykázána nejvyšší hodnota pohledávek z obchodních vztahů. Ke snížení na hodnotu 221,65 dní došlo v roce 2011 z důvodu výrazného snížení pohledávek. Nejlepšího výsledku bylo dosaženo v roce 2007, kde byla zjištěná hodnota 33,52 dní, což bylo zapříčiněno poměrně vysokými tržbami.

U ukazatele doby obratu závazků je taktéž jako u všech ukazatelů doby obratu požadován klesající trend. U společnosti Bemett, a.s. byl požadovaný trend dodržen od roku 2008. K nárůstu v roce 2008 došlo výrazným poklesem závazků ale již ne tak výrazným poklesem tržeb. Nejkratší doby bylo dosaženo v roce 2011, a to 24,99 dní.

Celkově lze zhodnotit, že společnost není příliš efektivní v přeměně majetku na peníze. Vývoj ukazatelů doby obratu v letech 2007-2011 udává následující obrázek 4.2

Obr. 4.2 Vývoj ukazatelů doby obratu v letech 2007-2011



Zdroj: Vlastní zpracování

Z obrázku 4.2 jednoznačně vyplývá, že v téměř všech ukazatelích doby obratu byl trend rostoucí, což je opakem požadovaného trendu. Jedinou výjimkou je doba obratu závazků.

4.1.3 Analýza ukazatelů likvidity

Ukazatele likvidity udávají, zda je podnik schopen hradit své závazky. Výsledky vybraných ukazatelů likvidity jsou uvedeny v následující tabulce.

Tab. 4.3 Výsledné hodnoty ukazatelů likvidity v letech 2007-2011 (v %)

| Ukazatele likvidity | Vzorec | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---------------------|--------|------|------|------|------|------|
| Celková likvidita | 2.15 | 1,57 | 0,97 | 2,30 | 2,63 | 6,67 |
| Pohotová likvidita | 2.16 | 1,05 | 0,74 | 1,98 | 2,36 | 4,72 |
| Okamžitá likvidita | 2.17 | 0,33 | 0,12 | 0,26 | 0,08 | 0,52 |

Zdroj: Vlastní výpočty

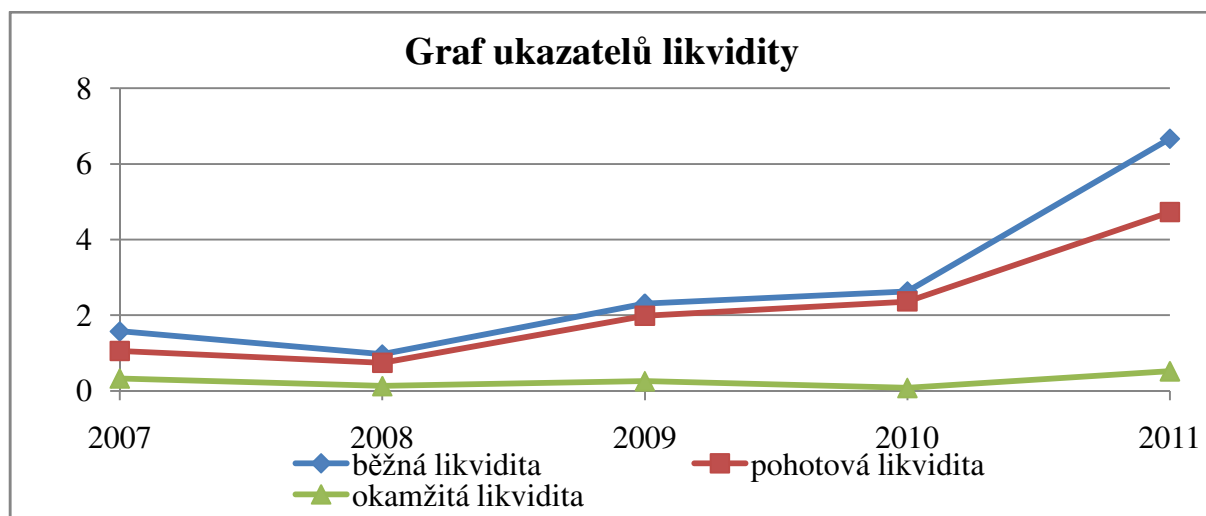
V oblasti celkové likvidity, za analyzované období 2007 – 2011, dosáhla společnost přiměřené hodnoty ukazatele pouze v letech 2007 a 2009. Doporučená hodnota je dána rozmezím od 1,5 do 2,5. Největší odchylka byla zaznamenána v roce 2011, kde bylo dosaženo hodnoty 6,67, a to především z důvodu výrazného snížení krátkodobých závazků. Společnost ve všech případech splňuje hraniční hodnotu 1,5, tudíž se nevystavuje žádnému riziku. Výjimkou byl rok 2008, kde bylo dosaženo hodnoty 0,97, což bylo zapříčiněno vysokými závazky společnosti.

Doporučená hodnota pohotové likvidity je stanovena v rozmezí od 1 do 1,5, což bylo společností splňováno pouze v roce 2007. V roce 2008 byl ukazatel ve výši 0,74 pod stanovenou doporučenou hodnotou, kde krátkodobé závazky převýšily pohotové prostředky. V letech 2009-2011 bylo doporučené rozmezí převýšeno, z čehož vyplývá, že podnik nevhodně nakládá s pohotovými prostředky, které by bylo účelnější investovat. Má jich příliš mnoho a přináší mu minimální výnos. Nejvyšší hodnota byla vykázána v roce 2011, a to 4,72 % z důvodu výrazného snížení krátkodobých závazků.

U ukazatele okamžité likvidity bylo ve sledovaném období dosaženo hodnot v rozmezí od 0,08 do 0,52. Z těchto výsledků lze usoudit, že společnost není ve sledovaných obdobích schopná splatit všechny své právě splatné závazky. Je to dáno tím, že hodnota krátkodobých závazků je mnohem vyšší než hodnota krátkodobého finančního majetku.

Výše uvedenou analýzu ukazatelů likvidity zobrazuje také obrázek 4.3, který je níže uveden.

Obr. 4.3 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2007-2011



Zdroj: Vlastní zpracování

Z obrázku 4.3 je zřejmé, že nejvyšších hodnot bylo dosaženo v oblasti celkové likvidity. Nejstabilnější vývoj byl zaznamenán v oblasti okamžité likvidity.

4.1.4 Analýza ukazatelů zadluženosti

Ukazateli zadluženosti je analyzováno, v jakém rozsahu je společnost financována cizími zdroji. Výsledky vybraných ukazatelů za období 2007-2011 udává následující tabulka.

Tab. 4.4 Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2007-2011 v %

| Ukazatele zadluženosti | Vzorec | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--------------------------------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| Finanční páka | 2.18 | 675,51 | 392,20 | 397,05 | 161,01 | 142,24 |
| Celková zadluženost | 2.19 | 83,05 | 74,50 | 74,78 | 37,88 | 29,67 |
| Zadluženost vlastního kapitálu | 2.20 | 137,45 | 6,81 | 207,51 | 24,49 | 25,79 |
| Úrokové krytí | 2.21 | 2149,52 | 152,62 | 268,39 | 1290,04 | 615,37 |

Zdroj: Vlastní výpočty

Ukazatel finanční páky má u společnosti Bemett, a.s. klesající trend přičemž požadována je stabilita. Klesající trend je zapříčiněn klesajícími aktivy a rostoucím vlastním kapitálem. Nejlepšího výsledku bylo tedy dosaženo v roce 2007, kdy na 1 Kč vlastního kapitálu připadalo 6,76 Kč majetku společnosti. Hodnota 675,51 % vypovídá o finančně zdravé společnosti každopádně je neefektivně využíván majetek, jelikož cizí zdroj je v zásadě levnější. V roce 2008 byl zaznamenán největší pokles finanční páky z důvodu poklesu aktiv, konkrétně zásob a krátkodobého finančního majetku. V daném roce došlo také k mírnému

navýšení vlastního kapitálu, konkrétně výsledku hospodaření z minulých let. Další pokles byl zjištěn v roce 2010, kde výrazně vzrostl vlastní kapitál z důvodu zvýšení výsledku hospodaření běžného účetního období.

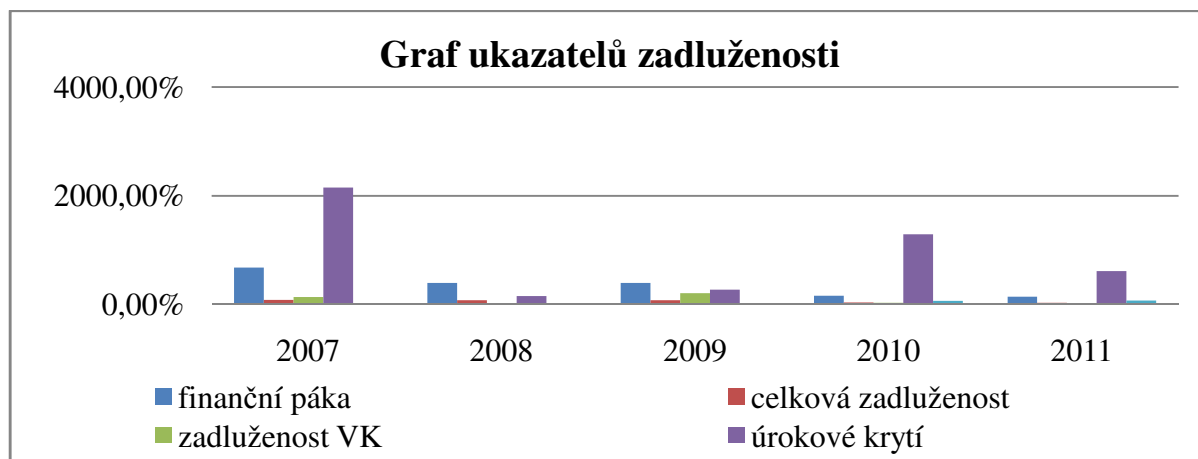
Celková zadluženost ve sledovaném období klesá. Jelikož se jedná o ukazatel udávající jaká část majetku je financována z cizích zdrojů, je klesající charakter požadovaným jevem. Dle těchto výsledků je možné říci, že věřitelům nevznikají výrazná rizika, jelikož čím nižší hodnota ukazatele tím nižší riziko pro investora. Nejnižší hodnota 29,67 %, byla zjištěna v roce 2011, což bylo ovlivněno především poklesem cizího kapitálu. Celkově lze říci, že hlavní příčinou klesajícího trendu je klesající hodnota cizího kapitálu.

U ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu by se zadluženost stabilní společnosti měla pohybovat přibližně v pásmu od 80% do 120%. Analyzovaná společnost splňuje toto kritérium pouze v roce 2007, kde bylo dosaženo hodnoty 137,45 %. V roce 2009 je výsledná hodnota 207,51%, což převyšuje stanovené pásmo a to z důvodu vysoké hodnoty dlouhodobých závazků. V ostatních letech je výsledná hodnota ukazatele podstatně nižší než stanovené pásmo z důvodu poklesu dlouhodobých závazků a výrazného navýšení vlastního kapitálu, především navýšením výsledku hospodaření z minulých let.

U úrokového krytí společnost dosáhla za sledované období velmi dobrých výsledků. Ve všech letech bylo dosaženo většího výsledku než 100%, z čehož vyplývá, že společnost získá finanční prostředky nejen na úhradu úroků. Na základě dosažených hodnot lze usoudit, že společnost hospodaří efektivně.

Výše uvedenou analýzu ukazatelů zadluženosti znázorňuje také obrázek 4.4.

Obr. 4.4 Vývoj ukazatelů zadluženosti



Zdroj: Vlastní zpracování

Z obrázku 4.4 je viditelný nárůst úrokového krytí v letech 2007 a 2010. Téměř mizivá jsou procenta zadluženosti vlastního kapitálu, což je vzhledem k vypovídací schopnosti ukazatele požadovaný jev.

4.2 Srovnání vybraných poměrových ukazatelů s odvětvím

Tato podkapitola bude věnována srovnání ukazatelů rentability aktiv a rentability vlastního kapitálu s odvětvím. Údaje pro srovnání byly čerpány z internetové stránky ministerstva průmyslu a obchodu. Společnost Bemett, a.s. je zařazena podle Klasifikace ekonomických činností (CZ – NACE), do kategorie F – Stavebnictví, a to konkrétně do oddílu 43 – Specializované stavební činnosti. Informace o srovnávaných ukazatelích jsou uvedeny v tabulce 4.5.

Tab. 4.5 Srovnání ukazatele ROE a ROA společnosti Bemett, a.s. s odvětvím (v %)

| rok | ROA | | ROE | |
|-------------|---------|--------|---------|--------|
| | odvětví | podnik | odvětví | podnik |
| 2007 | 6,59 | 13,89 | 13,09 | 93,81 |
| 2008 | 6,42 | 2,82 | 12,56 | 11,08 |
| 2009 | 8,82 | 5,01 | 18,39 | 19,91 |
| 2010 | 6,21 | 33,11 | 11,84 | 53,32 |
| 2011 | 4,55 | 9,28 | 9,20 | 13,2 |

Zdroj: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2008 – 2011

Z výše uvedené tabulky 4.5 vyplývá, že ukazatel ROA podniku byl převážně vyšší než průměr odvětví nebo byl nižší, ale rozdíl nebyl nijak rapidní. Vyšších hodnot se podniku podařilo dosáhnout v roce 2007, 2010 a také v roce 2011, a to především z důvodu vysokého výsledku hospodaření. Nejvyšší rozdíl byl zjištěn v roce 2010, kde ROA podniku přesahovalo více než pětinasobně průměr odvětví, jelikož v odvětví došlo v tomto roce k útlumu bytové výstavby. V roce 2010 zároveň podnik vykázal nejvyšší hospodářský výsledek, což bylo zapříčiněno již zmiňovaným nárůstem ostatních finančních výnosů. Nejmenší rozdíl byl zaznamenán v roce 2009, a to o necelé 4 %. Rok 2009 je každopádně pro hodnocení důležitý, jelikož v tomto roce probíhala hospodářská krize. Je viditelné, že v oblasti rentability aktiv se to na společnosti Bemett, a.s. projevilo a byl to jeden z mála roků, kdy měla společnost horší výsledek, než byl průměr v odvětví.

V oblasti rentability vlastního kapitálu podnik buď výrazně převyšoval průměr odvětví, anebo se pohyboval v přibližně stejných hodnotách. Jedině v roce 2008 podnik

vykazoval menší ROE než je průměr v odvětví, což zapříčinilo snížení čistého zisku podniku. Zajímavý vývoj rentability aktiv můžeme pozorovat v roce 2009, kde na rozdíl od ROA byl podnik nad průměrem v odvětví. Největší rozdíl byl zjištěn v roce 2007, a to o více než 80 %. Další výrazný rozdíl byl zaznamenán v roce 2010, a to o více než 40 %. V odvětví byl zaznamenán spíše klesající trend, než požadovaný rostoucí, což zapříčinilo především odvětví pozemního stavebnictví, kde lze zařadit i společnost Bemett, a.s.

4.3 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu

V rámci této kapitoly bude proveden rozklad vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu na dílčí ukazatele. Tento rozklad umožňuje identifikovat a kvantifikovat vlivu dílčích činitelů na rozkládaný vrcholový ukazatel. Vhodně zkonstruovaná soustava ukazatelů umožňuje hodnotit minulou, současnou i budoucí výkonnost podniku. Analýza odchylek bude v následujícím textu provedena na základě metody postupných změn, jelikož na rozdíl od metody logaritmické je možno provést výpočty i v případě záporných indexů. Metoda postupných změn bude provedena pro první a druhou úroveň rozkladu. V první úrovni rozkladu bude zachycena čistá rentabilita tržeb ($EAT/tržby$), obrátka aktiv ($tržby/aktiva$) a finanční páka ($aktiva/vlastní kapitál$). Druhá úroveň rozkladu je tvořena z ukazatelů daňové redukce (EAT/EBT), úrokové redukce ($EBT/EBIT$) a provozní rentability tržeb ($EBIT/tržby$). Vstupní hodnoty, které byly použité pro výpočty, jsou uvedeny v tabulce 4.6.

Tab. 4.6 Vstupní hodnoty pro výpočty

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|------------------------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| Aktiva | 334 621 | 218 478 | 276 158 | 239 895 | 244 157 |
| Vlastní kapitál | 49 536 | 55 706 | 69 553 | 148 994 | 171 654 |
| Tržby | 562 727 | 1 555 555 | 813 73 | 521 45 | 350 06 |
| EBIT | 64 765 | 26 745 | 28 806 | 88 419 | 28 787 |
| EBT | 61 752 | 9 221 | 18 073 | 81 565 | 24 109 |
| EAT | 46 468 | 6 170 | 13 847 | 79 441 | 22 662 |

Zdroj: Vlastní zpracování

4.3.1 Metoda postupných změn

V této části budou vyčísleny dílčí ukazatelé za pomoci metody postupných změn. Výpočet bude proveden na základě vzorce uvedeného v teoretické části bakalářské práce pod číslem (2.28). Údaje pro výpočty budou brány z účetních výkazů společnosti Bemett, a.s.

Nejprve bude analyzováno období 2007 – 2008 a výpočty budou uvedeny v tabulce 4.7, která je níže uvedena, a to pro první i druhý stupeň rozkladu.

Tab. 4.7 Analýza odchylek ROE za období 2007 – 2008 metodou postupných změn

| První úroveň rozkladu | a₂₀₀₇ | a₂₀₀₈ | Δa | Δx_{ai} | Pořadí |
|------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------|------------------------|---------------|
| EAT/T | 0,0826 | 0,0397 | -0,0429 | -48,75% | |
| T/A | 1,6817 | 0,7120 | -0,9697 | -25,98% | 2. |
| A/VK | 6,7551 | 3,9220 | -2,8331 | -8,00% | 5. |
| Suma | x | x | x | -82,73% | x |
| Druhá úroveň rozkladu | a₂₀₀₇ | a₂₀₀₈ | Δa | Δx_{ai} | Pořadí |
| EAT/EBT | 0,7525 | 0,6691 | -0,0834 | -10,39% | 4. |
| EBT/EBIT | 0,9535 | 0,3448 | -0,6087 | -53,25% | 1. |
| EBIT/T | 0,1151 | 0,1719 | 0,0568 | 14,90% | 3. |
| Suma | x | x | x | -48,75% | x |

Zdroj: Vlastní výpočty

Z tabulky 4.7 vyplývá, že ukazatel ROE meziročně poklesl o 82,73 %, což je velmi vysoká hodnota. Největší podíl na této změně měl ukazatel rentability tržeb, a to v hodnotě -48,75 %. V prvním stupni rozkladu měla na vrcholový ukazatel největší vliv obrátka aktiv v hodnotě -25,98 %. Ve druhém stupni rozkladu měla na vrcholový ukazatel největší negativní vliv úroková redukce v hodnotě -53,25 %. Tento pokles, byl zapříčiněn především výrazný pokles provozního výsledku hospodaření, konkrétně tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Velký vliv na pokles vrcholového ukazatele měla také obrátka aktiv, a to 25,98 %. Nejmenší vliv na tuto změnu vrcholové ukazatele měla finanční páka, ale i přesto byl tento vliv negativní.

Jediný pozitivní vliv v analyzovaném období měla na vrcholový ukazatel provozní rentabilita tržeb, avšak pouhých 14,90 %, což výsledný pokles ukazatele příliš neovlivnilo.

Dalším analyzovaným obdobím v rámci pyramidového rozkladu bude rok 2008 – 2009. Výsledky výpočtů pro toto analyzované období budou zachyceny v níže uvedené tabulce 4.8.

Tab. 4.8 Analýza odchylek ROE za období 2008 – 2009 metodou postupných změn

| První úroveň rozkladu | a₂₀₀₈ | a₂₀₀₉ | Δa | Δx_{ai} | Pořadí |
|------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------|------------------------|---------------|
| EAT/T | 0,0397 | 0,1702 | 0,1305 | 36,44% | |
| T/A | 0,7120 | 0,2947 | -0,4173 | -27,85% | 1. |
| A/VK | 3,9220 | 3,9705 | 0,0485 | 0,24% | 5. |
| Suma | x | x | x | 8,83% | x |
| Druhá úroveň rozkladu | a₂₀₀₈ | a₂₀₀₉ | Δa | Δx_{ai} | Pořadí |
| EAT/EBT | 0,6691 | 0,7662 | 0,0970 | 1,61% | 4. |
| EBT/EBIT | 0,3448 | 0,6274 | 0,2826 | 10,40% | 3. |
| EBIT/T | 0,1719 | 0,3540 | 0,1821 | 24,44% | 2. |
| Suma | x | x | x | 36,44% | x |

Zdroj: Vlastní výpočty

Ve sledovaném období 2008 – 2009 bylo zaznamenáno zvýšení vrcholového ukazatele o 8,83 %, což lze pokládat za pozitivní, když v tomto období probíhala celosvětová hospodářská krize. Celkově měla největší vliv na nárůst ukazatele rentabilita tržeb, která zvýšila ROE o 36,44 %. Naopak negativní vliv na vývoj ROE měla obrátka aktiv a ta tento ukazatel snížila o 27,85 %. Pokles obrátky aktiv byl zapříčiněn opět snížením tržeb a zároveň nárůstu aktiv, konkrétně navýšení dlouhodobých pohledávek. V tomto období, na rozdíl od předcházejícího, měli všechny položky s výjimkou zmiňované obrátky aktiv, pozitivní vliv na vrcholový ukazatel ROE.

Další v pořadí je období 2009 – 2010 a také tyto výpočty budou uvedeny níže v tabulce 4.9.

Tab. 4.9 Analýza odchylek ROE za období 2009 – 2010 metodou postupných změn

| První úroveň rozkladu | a₂₀₀₉ | a₂₀₁₀ | Δa | Δx_{ai} | Pořadí |
|------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------|------------------------|---------------|
| EAT/T | 0,1702 | 1,5235 | 1,3533 | 158,33% | |
| T/A | 0,2947 | 0,2174 | -0,0773 | -46,75% | 3. |
| A/VK | 3,9705 | 1,6101 | -2,3604 | -78,16% | 2. |
| Suma | x | x | x | 33,42% | x |
| Druhá úroveň rozkladu | a₂₀₀₉ | a₂₀₁₀ | Δa | Δx_{ai} | Pořadí |
| EAT/EBT | 0,7662 | 0,9740 | 0,2078 | 5,40% | 5. |
| EBT/EBIT | 0,6274 | 0,9225 | 0,2951 | 11,90% | 4. |
| EBIT/T | 0,3540 | 1,6956 | 1,3416 | 141,03% | 1. |
| Suma | x | x | x | 158,33% | x |

Zdroj: Vlastní výpočty

Z tabulky 4.9 je zřejmé, že ve sledovaném období došlo k nárůstu ukazatele ROE, a to o 33,42 %. Celkově tento ukazatel nejvíce ovlivnila čistá rentabilita tržeb. Je tedy zřejmé, že tento ukazatel sílí oproti předcházejícím obdobím. Hlavní nárůst byl zapříčiněn zvýšením čistého zisku, konkrétně nárůstem ostatních finančních výnosů, které byly navýšeny oproti předchozímu roku o 71 149 tis. Kč (35 753,27 %). Negativní vliv v rámci rozkladu prvního stupně byl zaznamenán jak u obrátky aktiv, tak u finanční páky. Přesto, že oba tyto ukazatele výrazně snižovaly vrcholový ukazatel, což je zřejmé z tabulky 4.9, došlo k nárůstu ukazatele ROE, jelikož zvýšení čistou rentabilitou bylo ještě výraznější. Všechny dílčí ukazatele ve druhém stupni rozkladu měly pozitivní vliv na vývoj ROE, čímž zapříčinily jeho vysoký růst. Největší vliv na tomto nárůstu měla provozní rentabilita tržeb, která dosáhla v tomto období své absolutně nejvyšší hodnoty, a to z důvodu velkého navýšení EBITu, což opět zapříčinilo zvýšení ostatních finančních výnosů a zároveň další pokles tržeb.

Posledním analyzovaným obdobím touto metodou je 2010 – 2011, výsledky udává tabulka 4.10.

Tab. 4.10 Analýza odchylek ROE za období 2010 – 2011 metodou postupných změn

| První úroveň rozkladu | a₂₀₁₀ | a₂₀₁₁ | Δa | Δx_{ai} | Pořadí |
|------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------|------------------------|---------------|
| EAT/T | 1,5235 | 0,6474 | -0,8761 | -30,66% | |
| T/A | 0,2174 | 0,1434 | -0,0740 | -7,71% | 2. |
| A/VK | 1,6101 | 1,4224 | -0,1877 | -1,74% | 5. |
| Suma | x | x | x | -40,11 % | x |
| Druhá úroveň rozkladu | a₂₀₁₀ | a₂₀₁₁ | Δa | Δx_{ai} | Pořadí |
| EAT/EBT | 0,9740 | 0,9400 | -0,0340 | -1,86% | 4. |
| EBT/EBIT | 0,9225 | 0,8375 | -0,0850 | -4,74% | 3. |
| EBIT/T | 1,6956 | 0,8223 | -0,8733 | -24,06% | 1. |
| Suma | x | x | x | -30,66% | x |

Zdroj: Vlastní výpočty

Z výše uvedené tabulky 4.10 je viditelné, že stejně jako v prvním analyzovaném období byl zaznamenán pokles ukazatele ROE, a to o 40,11 %. Při pohledu na tabulku s výpočty je zřejmé, že největší vliv na pokles vrcholového ukazatele měla opět čistá rentabilita tržeb s hodnotou -30,66 %. V první úrovni rozkladu se nejvíce podílela na změně ROE obrátka aktiv, a to hodnotou -7,71 %. Ve druhé úrovni rozkladu, prostřednictvím rentability tržeb, měli všechny dílčí ukazatelé negativní vliv na vrcholový ukazatel. Největší snížení v druhé úrovni rozkladu bylo prostřednictvím provozní rentability tržeb o -24,06 %.

V následující tabulce 4.11 jsou zobrazeny vlivy jednotlivých dílčích ukazatelů v letech na vrcholový ukazatel ROE. Tato tabulka je sestavena pro první i druhou úroveň rozkladu.

Tab. 4.11 Vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel v letech

| Ukazatel | Období | | | |
|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2007-2008 | 2008-2009 | 2009-2010 | 2010-2011 |
| EAT/T | - | - | - | - |
| T/A | 2. | 1. | 3. | 2. |
| A/VK | 5. | 5. | 2. | 5. |
| EAT/EBT | 4. | 4. | 5. | 4. |
| EBT/EBIT | 1. | 3. | 4. | 3. |
| EBIT/T | 3. | 2. | 1. | 1. |

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky 4.11 je viditelné, že největší vliv na vrcholový ukazatel měla provozní rentabilita tržeb, a to hned ve dvou obdobích. V letech 2007 – 2008 měla největší vliv na ROE obrátka aktiv. Naopak nejmenší vliv měla za celé sledované období finanční páka, s výjimkou let 2009-2010.

4.4 Zhodnocení výsledků finanční analýzy společnosti Bemett, a.s.

V rámci této kapitoly, budou zhodnoceny jednotlivé výsledky finanční analýzy, která byla sestavována na základě účetních výkazů za období 2007 – 2011.

Jako první v pořadí byla provedena horizontální a vertikální analýza, na jejímž základě byl zjištěn vývoj a struktura jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Celková aktiva měla za sledované období proměnlivý charakter a největší zastoupení v nich měla aktiva oběžná v rozmezí 50 % - 70 % podílu na celkových aktivech. Z hlediska kapitálové struktury měly největší zastoupení cizí zdroje v období 2007 – 2009 a poté v letech 2010 – 2011 se nejvíce na vývoji pasiv podílel vlastní kapitál. Z toho vyplývá, že společnost byla financována převážně cizími zdroji, na čemž se nejvíce podílely krátkodobé a dlouhodobé závazky. V letech 2010 a 2011 byl podnik financován vlastními zdroji z důvodu navýšení základního kapitálu. V rámci analýzy výsledků hospodaření je především nutno říci, že v žádném roce za sledované období společnost nevykázala ztrátu, a to ani v roce 2009, kde probíhala hospodářská krize. Na výnosech se nejvíce podílely výkony s výjimkou roku 2010, v tomto roce byly výnosy nejvíce ovlivněny již několikrát zmiňovaným navýšením ostatních finančních výnosů. Na vývoji nákladů měla největší podíl výkonová spotřeba.

Jako další byla provedena analýza poměrových ukazatelů, a to rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti.

V oblasti rentability lze říci, že bylo vykázáno velmi uspokojivých hodnot, a to i přesto, že společnost nedodržela požadovaný rostoucí trend. U rentability aktiv bylo většinou dosaženo lepších výsledků, než je průměr v odvětví. V oblasti rentability vlastního kapitálu bylo lepších výsledků dosaženo vždy s výjimkou roku 2008, kde byl vykázáný výsledek nižší ale to o pouhé 1 %.

Dalším hodnoceným poměrovým ukazatelem byli ukazatele aktivity, kde lze konstatovat, že společnost nedosáhla příznivých hodnot, což značí, že společnost nepříliš efektivně hospodařila se svým majetkem.

Oblast celkové likvidity podniku vykazovala relativně dobré hodnoty, jelikož se její hodnoty pohybovaly v určeném rozmezí, s výjimkou roku 2011, kde bylo dané rozmezí převyšeno. V rámci pohotové likvidity již vývoj nebyl tak pozitivní, jelikož doporučené rozmezí bylo dodrženo pouze v letech 2007 a 2009. Pohotová likvidita se pohybovala v nízkých hodnotách, což je dáno tím, že hodnota krátkodobých závazků je mnohem vyšší než hodnota krátkodobého finančního majetku.

Poslední část analýzy poměrových ukazatelů byla věnována ukazatelům zadluženosti. Lze říci, že v oblasti zadluženosti vykázala společnost poměrně dobré výsledky, obzvlášť v roce 2007, kde více využívala vlastní zdroje, což není vždy dobré, jelikož cizí zdroje jsou v zásadě levnější.

V další části bakalářské práce byl proveden pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu, a to metodou postupných změn. Na základě výsledků této analýzy lze říci, že největší vliv na ROE měla provozní rentabilita tržeb. Provozní rentabilita tržeb měla hlavní vliv hned ve dvou sledovaných obdobích, a to 2009 – 2010 a 2010 - 2011. V období 2008 – 2009 měla hlavní vliv na vývoj ukazatele ROE obrátka aktiv. V posledním analyzovaném období 2007 – 2008 měla největší vliv úroková redukce. Negativní vliv měla ve všech analyzovaných obdobích právě obrátka aktiv, i přesto došlo ve dvou obdobích k nárůstu ROE.

Z výsledků provedené finanční analýzy společnosti Bemett, a.s. lze vyhodnotit finanční situaci podniku jako příznivou, s výjimkou ukazatelů aktivity, kde byly zjištěny velmi vysoké hodnoty, především u doby obrátu aktiv a doby obrátu pohledávek. Výrazné navýšení všech ukazatelů bylo v roce 2007, což může souviset s fúzí společnosti Atilo, a.s. a

Bemett, spol. s.r.o. Každopádně společnost má ve většině případů upadající a především nestabilní trend, což může být zapříčiněno tím, že společnost zabezpečuje bydlení jen v určitých lokalitách a pro dané cenové skupiny. Doporučením by tedy mohlo být rozšíření okruhu poskytovaných služeb a především lokalit, ve kterých by tyto služby poskytovala.

5 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti Bemett, a.s. za období 2007 – 2011.

První kapitola byla věnována charakteristice metod finanční analýzy, byly zde také uvedeny zdroje finanční analýzy a její uživatelé. Byly zde specifikovány základní metody finanční analýzy a postupně popsány jednotlivé skupiny poměrových ukazatelů. Závěr této kapitoly byl věnován pyramidovému rozkladu.

Druhá kapitola byla zaměřena na stručnou charakteristiku analyzované společnosti, její základní údaje a historický vývoj. Další součástí této kapitoly byla praktická analýza stavových ukazatelů.

Třetí kapitola byla zaměřena na výpočty jednotlivých poměrových ukazatelů. S výjimkou ukazatelů aktivity dosahovala společnost dobrých výsledků, každopádně je možné pozorovat jejich klesající trend. Velké snížení lze pozorovat především u tržeb, což ovlivňuje většinu ukazatelů. Dále bylo provedeno srovnání výsledků ukazatelů ROA a ROE s odvětvím. Na základě tohoto srovnání lze konstatovat, že společnost v této oblasti vykazovala ve většině případů nadprůměrné výsledky.

Další částí této kapitoly byl pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu a z jeho výsledků bylo zjištěno, že největší vliv na vrcholový ukazatel měla provozní rentabilita tržeb a její vliv byl negativní. Závěr této kapitoly patřil celkovému zhodnocení finanční analýzy podniku.

Společnost Bemett, a.s. vykazuje poměrně dobré výsledky, každopádně problémem může být jejich nestabilita. Vedení podniku by se mělo zaměřit na větší využívání investičních příležitostí, rozšířit lokalitu působení. Dále by se vedení podniku mělo snažit zajistit rychlejší přeměnu aktiv na peněžní prostředky, jelikož tento ukazatel v čase rapidně stoupá a zachovat klesající trend zadluženosti.

Seznam použité literatury

Odborné publikace

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [3] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. Vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [4] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [5] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [6] KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 824 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [7] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [8] MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9.

Internetové zdroje

- [9] Bemett, a.s. [online]. [5. 5. 2013]. Dostupné z: www.vasebyty.cz
- [10] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. MPO: *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009* [online]. ©2005. [5. 5. 2013]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument76325.html>

[11] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. MPO: *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010* [online]. © 2005. [5. 5. 2013]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument89407.html>

[12] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. MPO: *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011* [online]. © 2005. [5. 5. 2012]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument105732.html>

[13] ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. CZSO: *Klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE)* [online]. © 2012 [5. 5. 2012]. Dostupné z: [http://www.czso.cz/csu/klasifik.nsf/i/klasifikace_ekonomickych_cinnosti_\(cz_nace\)](http://www.czso.cz/csu/klasifik.nsf/i/klasifikace_ekonomickych_cinnosti_(cz_nace))

[14] OFICIÁLNÍ SERVER ČESKÉHO SOUDNICTVÍ. JUSTICE: *Sbírka listin Bemett, a.s.* [online]. © 2012 [5. 5. 2012]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a168506&klic=aLLJGrWVou2eW%2fOMqwDzHA%3d%3d>

Seznam zkratk

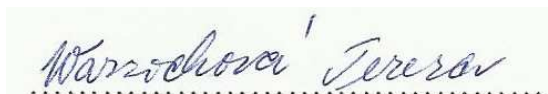
| | |
|--------|---------------------------------|
| A | aktiva |
| abs. | Absolutní |
| apod. | a podobně |
| a.s. | akciová společnost |
| č. | číslo |
| DM | dlouhodobý majetek |
| EAT | zisk po zdanění |
| EBIT | zisk před zdaněním a úroky |
| EBT | zisk před zdaněním |
| ISO | mezinárodní norma |
| Kč | koruna česká |
| KFM | krátkodobý finanční majetek |
| Obr. | obrázek |
| relat. | relativní |
| ROA | rentabilita aktiv |
| ROCE | rentabilita dlouhodobých zdrojů |
| ROE | rentabilita vlastního kapitálu |
| ROS | rentabilita tržeb |
| T | tržby |
| Tab. | tabulka |
| tis. | tisíc |
| tj. | to je |
| tzv. | takzvaný |
| VH | výsledek hospodaření |
| VZZ | výkaz zisku a ztráty |

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb.
- autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- беру на ве́домі, że Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 10. 5. 2013



Tereza Warzochová

Seznam příloh

- Příloha č. 1 Rozvaha za období 2007 – 2011 (v tis. Kč)
- Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztráty za období 2007 – 2011 (v tis. Kč)
- Příloha č. 3 Zkrácená horizontální analýza rozvahy za období 2007 – 2011 (v tis. Kč)
- Příloha č. 4 Zkrácená vertikální analýza rozvahy za období 2007 – 2011 (v %)
- Příloha č. 5 Zkrácená horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2007 – 2011
(v tis. Kč)
- Příloha č. 6 Zkrácená vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2007 – 2011
(v %)

Přílohy

Příloha č. 1/1

Rozvaha společnosti Bemett, a.s. za období 2007 – 2011 (v tis. Kč)

| | | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--------------|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Aktiva celkem | 334 621 | 218 478 | 276 158 | 239 895 | 244 157 |
| B | Dlouhodobý majetek | 51 038 | 71 557 | 89 678 | 94 240 | 119 780 |
| <i>B.I</i> | <i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i> | <i>14</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> |
| B.I 3 | Software | 14 | | | | |
| <i>B.II</i> | <i>Dlouhodobý hmotný majetek</i> | <i>33 762</i> | <i>25 695</i> | <i>38 516</i> | <i>36 578</i> | <i>48 183</i> |
| B.II 1 | Pozemky | 5 878 | 2 874 | 5 812 | 5 678 | 11 099 |
| B.II 2 | Stavby | 26 310 | 21 976 | 31 259 | 29 694 | 36 199 |
| B.II 3 | Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 1 574 | 845 | 1 445 | 1 206 | 885 |
| <i>B.III</i> | <i>Dlouhodobý finanční majetek</i> | <i>17 262</i> | <i>45 862</i> | <i>51 162</i> | <i>57 662</i> | <i>71 597</i> |
| B.III 1 | Podíly v ovládaných a řízených osobách | 17 262 | 45 862 | 51 162 | 57 662 | 71 597 |
| C | Oběžná aktiva | 245 125 | 143 684 | 184 665 | 144 352 | 123 105 |
| <i>C.I</i> | <i>Zásoby</i> | <i>80 986</i> | <i>33 549</i> | <i>13 650</i> | <i>8 753</i> | <i>9 035</i> |
| C.I 2 | Nedokončená výroba a polotovary | 40 385 | 10 989 | 3 678 | 2 691 | 2 774 |
| C.I 3 | Výrobky | 11 693 | 2 062 | | | |
| C.I 5 | Zboží | 28 908 | 20 498 | 9 972 | 6 062 | 6 261 |
| <i>C.II</i> | <i>Dlouhodobé pohledávky</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>86 353</i> | <i>58 092</i> | <i>92 141</i> |
| C.II 1 | Pohledávky z obchodních vztahů | | | | | 25 238 |
| C.II 2 | Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami | | | | | 11 716 |
| C.II.7 | Jiné pohledávky | | | 86 353 | 58 092 | 55 187 |
| <i>C.III</i> | <i>Krátkodobé pohledávky</i> | <i>113 405</i> | <i>91 574</i> | <i>73 684</i> | <i>74 983</i> | <i>19 517</i> |

Příloha č. 1/2

| | | | | | | |
|------------|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| C.III 1 | Pohledávky z obchodních vztahů | 52 367 | 36 164 | 70 392 | 71 708 | 19 475 |
| C.III 6 | Stát - daňové pohledávky | | 28 | | | 21 |
| C.III 7 | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 3 686 | 3 518 | 3 088 | 3 180 | |
| C.III.8 | Dohadné účty aktivní | 3 028 | 14 019 | 132 | 57 | 21 |
| C.III.9 | Jiné pohledávky | 54 324 | 37 845 | 72 | 38 | |
| C.IV | <i>Krátkodobý finanční majetek</i> | <i>50 734</i> | <i>18 561</i> | <i>10 978</i> | <i>2 524</i> | <i>2 412</i> |
| C.IV 1 | Peníze | 7 058 | 7 241 | 7 284 | 1 297 | 853 |
| C.IV 2 | Účty v bankách | 43 593 | 11 281 | 3 691 | 1 195 | 1 536 |
| C.IV 4 | Pořizovaný krátkodobý finanční majetek | 83 | 39 | 3 | 32 | 23 |
| D.I | <i>Časové rozlišení</i> | 38 458 | 3 237 | 1 815 | 1 303 | 1 272 |
| D.I 1 | Náklady příštích období | 3 233 | 822 | 537 | 470 | 504 |
| D.I 2 | Komplexní náklady příštích období | | | | | |
| D.I 3 | Příjmy příštích období | 35 225 | 2 415 | 1 278 | 833 | 768 |
| | Pasiva celkem | 334 621 | 218 478 | 276 158 | 239 895 | 244 157 |
| A | Vlastní kapitál | 49 536 | 55 706 | 69 553 | 148 994 | 171 654 |
| A.I | <i>Základní kapitál</i> | <i>2 000</i> | <i>2 000</i> | <i>49 000</i> | <i>49 000</i> | <i>49 000</i> |
| A.I 1 | Základní kapitál | 2 000 | 2 000 | 49 000 | 49 000 | 49 000 |
| A.III | <i>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</i> | <i>200</i> | <i>400</i> | <i>400</i> | <i>400</i> | <i>4 372</i> |
| A.III 1 | Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond | 200 | 400 | 400 | 400 | 4 372 |
| A.IV | <i>Výsledek hospodaření z minulých let</i> | <i>868</i> | <i>47 136</i> | <i>6 306</i> | <i>20 153</i> | <i>95 620</i> |
| A.IV 1 | Nerozdělený zisk minulých let | 868 | 47 136 | 6 306 | 20 153 | 95 620 |
| A.V | <i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</i> | <i>46 468</i> | <i>6 170</i> | <i>13 847</i> | <i>79 441</i> | <i>22 662</i> |

Příloha č. 1/3

| B | Cizí zdroje | 277 914 | 162 765 | 206 499 | 90 872 | 72 445 |
|--------------|---|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| <i>B.II</i> | <i>Dlouhodobé závazky</i> | <i>68 086</i> | <i>3 791</i> | <i>144 332</i> | <i>40 958</i> | <i>44 266</i> |
| B.II 1 | Závazky z obchodních vztahů | | | | | 5 332 |
| B.II 4 | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | | | 7 717 | 7 717 | 7 717 |
| B.II 5 | Dlouhodobé přijaté zálohy | 68 086 | 3 791 | 280 | 280 | 280 |
| B.II.9 | Jiné závazky | | | 136 335 | 32 961 | 30 937 |
| <i>B.III</i> | <i>Krátkodobé závazky</i> | <i>155 760</i> | <i>148 851</i> | <i>42 687</i> | <i>32 828</i> | <i>4 645</i> |
| B.III 1 | Závazky z obchodních vztahů | 84 332 | 30 163 | 15 160 | 8 564 | 2 196 |
| B.III 4 | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 7 717 | 7 717 | | | |
| B.III 5 | Závazky k zaměstnancům | 800 | 649 | 485 | 437 | 433 |
| B.III 6 | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 461 | 399 | 223 | 206 | 196 |
| B.III 7 | Stát - daňové závazky a dotace | 18 716 | 7 428 | 6 033 | 19 | 530 |
| B.III 8 | Krátkodobé přijaté zálohy | | 2 | 74 | 111 | 48 |
| B.III.10 | Dohadné účty pasivní | 1 422 | 358 | 967 | 1 178 | 1 242 |
| B.III.11 | Jiné závazky | 42 312 | 102 135 | 19 745 | 22 313 | |
| <i>B.IV</i> | <i>Bankovní úvěry a výpomoci</i> | <i>54 068</i> | <i>10 123</i> | <i>19 480</i> | <i>17 086</i> | <i>23 534</i> |
| B.IV 1 | Bankovní úvěry dlouhodobé | 31 861 | 10 123 | 19 480 | 17 086 | 23 534 |
| B.IV 3 | Krátkodobé finanční výpomoci | 22 104 | | | | |
| <i>C.I</i> | <i>Časové rozlišení</i> | <i>7 171</i> | <i>7</i> | <i>106</i> | <i>29</i> | <i>58</i> |
| C.I 1 | Výdaje příštích období | | | 78 | 29 | 58 |
| C.I 2 | Výnosy příštích období | 7 171 | 7 | 28 | | |

Zdroj: OFICIÁLNÍ SERVER ČESKÉHO SOUDNICTVÍ. JUSTICE: *Sbírka listin Bemett, a.s.*

[online]. © 2012 [5. 5. 2012]. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a168506&klic=aLLJGrWVou2eW%2fOMqwDzHA%3d%3d)

[sl?subjektId=isor%3a168506&klic=aLLJGrWVou2eW%2fOMqwDzHA%3d%3d](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a168506&klic=aLLJGrWVou2eW%2fOMqwDzHA%3d%3d)

Příloha č. 2/1

Výkaz zisku a ztráty společnosti Bemett, a.s. za období 2007 – 2011 (v tis. Kč)

| | | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|----------|---|---------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|
| I | Tržby za prodej zboží | 102 007 | 45 436 | 8 120 | 2 | 3 |
| A | Náklady vynaložené na prodej zboží | 36 675 | 17 746 | 5 079 | 1 | 1 |
| + | Obchodní marže | 65 332 | 27 690 | 3 041 | 1 | 2 |
| II | Výkony | 360 805 | 72 541 | 65 616 | 48 397 | 31 874 |
| II. 1 | Tržby za prodej vl. výrobků a služeb | 460 408 | 99 014 | 72 988 | 48 378 | 31 628 |
| II. 2 | Změna stavu vnitrop. zásob vl. výroby | -99 603 | -37 937 | -7 372 | 19 | 246 |
| II. 3 | Aktivace | | 11 464 | | | |
| B | Výkonová spotřeba | 343 631 | 58 513 | 30 701 | 27 377 | 13 188 |
| B. 1 | Spotřeba materiálu a energie | 2 906 | 2 450 | 1 700 | 1 573 | 2 434 |
| B. 2 | Služby | 340 725 | 56 063 | 29 001 | 25 804 | 10 754 |
| + | Přidaná hodnota | 82 506 | 41 718 | 37 956 | 21 021 | 18 688 |
| C | Osobní náklady | 14 918 | 15 543 | 10 734 | 9 033 | 8 543 |
| C. 1 | Mzdové náklady | 10 773 | 11 102 | 7 829 | 6 647 | 6 291 |
| C. 2 | Odměny členům orgánů společnosti a družstva | | | | | |
| C. 3 | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 3 668 | 3 822 | 2 359 | 1 894 | 1 778 |
| C. 4 | Sociální náklady | 477 | 619 | 546 | 492 | 474 |
| D | Daně a poplatky | 2 381 | 5 298 | 1 463 | 611 | 169 |
| E | Odpisy investičního majetku | 1 193 | 1 483 | 1 404 | 1 582 | 1 552 |

| | | | | | | |
|-----------|---|---------------|----------------|---------------|-------------------|---------------|
| III | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 312 | 11 105 | 265 | 3 765 | 3 375 |
| III. 1 | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 312 | 11 105 | 265 | 3 765 | 3 375 |
| F | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu | 143 | 9 870 | 1 | 3 258 | 4 004 |
| F.1 | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 143 | 9 870 | 1 | 3 258 | 3 984 |
| F.2 | Prodaný materiál | | | | | 20 |
| G | Změna stavu rezerv a opravných položek | -15 | | 10 | | -68 |
| IV. | Ostatní provozní výnosy | 62 | 343 | 475 | 258 | 496 |
| H | Ostatní provozní náklady | 1 459 | 263 | 4 338 | 1 538 | 1 969 |
| * | Provozní výsledek hospodaření | 62 801 | 20 709 | 20 746 | 9 022 | 6 410 |
| X. | Výnosové úroky | 1 652 | 6 253 | 8 138 | 8 320 | 4 643 |
| N. | Nákladové úroky | 3 013 | 17 524 | 10 733 | 6 854 | 4 678 |
| XI. | Ostatní finanční výnosy | 512 | 201 | 2 | 71 151 | 17 854 |
| O | Ostatní finanční náklady | 200 | 418 | 80 | 74 | 120 |
| * | Finanční výsledek hospodaření | -1 049 | -11 488 | -2 673 | 72 543 | 17 699 |
| Q. | Daň z příjmů za běžnou činnost | 15 284 | 3 051 | 4 226 | 2 124 | 1 447 |
| Q1. | splatná | 15 284 | 3 051 | 4 226 | 2 124 | 1 447 |
| ** | Výsledek z hospodaření za běžnou činnost | 46 468 | 6 170 | 13 847 | 79 441 | 22 662 |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní jednotku | 46 468 | 6 170 | 13 847 | 79 441 | 22 662 |
| | Výsledek hospodaření před zdaněním | 61 752 | 9 221 | 18 073 | 81 565 | 24 109 |

Zdroj: OFICIÁLNÍ SERVER ČESKÉHO SOUDNICTVÍ. JUSTICE: *Sbírka listin Bemett, a.s.* [online]. © 2012 [5. 5. 2012]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-s?subjektId=isor%3a168506&klic=aLLJGrWVou2eW%2fOMqwDzHA%3d%3d>

Příloha č. 3/1

Zkrácená horizontální analýza rozvahy společnosti Bemett, a.s. za období 2007 – 2011 (v tis. Kč)

| | | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--------------|--|--------|---------|--------|--------|--------|
| | Aktiva celkem | 258118 | -116143 | 57680 | -36263 | 4262 |
| B | Dlouhodobý majetek | 34739 | 20519 | 18121 | 4562 | 25540 |
| <i>B.I</i> | <i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i> | -23 | -14 | 0 | 0 | 0 |
| B.I 3 | Software | -23 | -14 | 0 | 0 | 0 |
| <i>B.II</i> | <i>Dlouhodobý hmotný majetek</i> | 33762 | -8067 | 12821 | -1938 | 11605 |
| B.II 1 | Pozemky | 5878 | -3004 | 2938 | -134 | 5421 |
| B.II 2 | Stavby | 26310 | -4334 | 9283 | -1565 | 6505 |
| B.II 3 | Samostatné movite věci a soubory movitých věcí | 1574 | -729 | 600 | -239 | -321 |
| <i>B.III</i> | <i>Dlouhodobý finanční majetek</i> | 1000 | 28600 | 5300 | 6500 | 13935 |
| B.III 1 | Podíly v ovládaných a řízených osobách | 1000 | 28600 | 5300 | 6500 | 13935 |
| C | Oběžná aktiva | 207198 | -101441 | 40981 | -40313 | -21247 |
| <i>C.I</i> | <i>Zásoby</i> | 79487 | -47437 | -19899 | -4897 | 282 |
| C.I 2 | Nedokončená výroba a polotovary | 40385 | -29396 | -7311 | -987 | 83 |
| C.I 3 | Výrobky | 10276 | -9631 | -2062 | 0 | 0 |
| C.I 5 | Zboží | 28826 | -8410 | -10526 | -3910 | 199 |
| <i>C.II</i> | <i>Dlouhodobé pohledávky</i> | 0 | 0 | 86353 | -28261 | 34049 |
| C.II 1 | Pohledávky z obchodních vztahů | 0 | 0 | 0 | 0 | 25238 |
| C.II 2 | Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami | 0 | 0 | 0 | 0 | 11716 |
| C.II.7 | Jiné pohledávky | 0 | 0 | 86353 | -28261 | -2905 |
| <i>C.III</i> | <i>Krátkodobé pohledávky</i> | 84424 | -21831 | -17890 | 1299 | -55466 |
| C.III 1 | Pohledávky z obchodních vztahů | 45503 | -16203 | 34228 | 1316 | -52233 |

Příloha č. 3/2

| | | | | | | |
|----------|--|--------|---------|--------|--------|-------|
| C.III 6 | Stát - daňové pohledávky | 0 | 28 | -28 | 0 | 21 |
| C.III 7 | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 3686 | -168 | -430 | 92 | -3180 |
| C.III.8 | Dohadné účty aktivní | 3028 | 10991 | -13887 | -75 | -36 |
| C.III.9 | Jiné pohledávky | 32207 | -16479 | -37773 | -34 | -38 |
| C.IV | <i>Krátkodobý finanční majetek</i> | 43287 | -32173 | -7583 | -8454 | -112 |
| C.IV 1 | Peníze | 1906 | 183 | 43 | -5987 | -444 |
| C.IV 2 | Účty v bankách | 41298 | -32312 | -7590 | -2496 | 341 |
| C.IV 4 | Pořizovaný krátkodobý finanční majetek | 83 | -44 | -36 | 29 | -9 |
| D.I | <i>Časové rozlišení</i> | 16181 | -35221 | -1422 | -512 | -31 |
| D.I 1 | Náklady příštích období | 2974 | -2411 | -285 | -67 | 34 |
| D.I 3 | Příjmy příštích období | 13207 | -32810 | -1137 | -445 | -65 |
| | Pasiva celkem | 258118 | -116143 | 57680 | -36263 | 4262 |
| A | Vlastní kapitál | 18853 | 6170 | 13847 | 79441 | 22660 |
| A.I | <i>Základní kapitál</i> | 1000 | 0 | 47000 | 0 | 0 |
| A.I 1 | Základní kapitál | 1000 | 0 | 47000 | 0 | 0 |
| A.II | <i>Kapitálové fondy</i> | -11458 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.II 3 | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | -11458 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.III | <i>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</i> | 70 | 200 | 0 | 0 | 3972 |
| A.III 1 | Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond | 70 | 200 | 0 | 0 | 3972 |
| A.IV | <i>Výsledek hospodaření z minulých let</i> | -8993 | 46268 | -40830 | 13847 | 75467 |
| A.IV 1 | Nerozdělený zisk minulých let | -9034 | 46268 | -40830 | 13847 | 75467 |
| A.IV 2 | Neuhrazená ztráta minulých let | 41 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Příloha č. 3/3

| | | | | | | |
|----------|---|--------|---------|---------|---------|--------|
| A.V | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) | 38234 | -40298 | 7677 | 65594 | -56779 |
| B | Cizí zdroje | 232094 | -115149 | 43734 | -115627 | -18427 |
| B.II | Dlouhodobé závazky | 46595 | -64295 | 140541 | -103374 | 3308 |
| B.II 4 | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 0 | 0 | 7717 | 0 | 0 |
| B.II 5 | Dlouhodobé přijaté zálohy | 46595 | -64295 | -3511 | 0 | 0 |
| B.II.9 | Jiné závazky | 0 | 0 | 136335 | -103374 | -2024 |
| B.III | Krátkodobé závazky | 133331 | -6909 | -106164 | -9859 | -28183 |
| B.III 1 | Závazky z obchodních vztahů | 71299 | -54169 | -15003 | -6596 | -6368 |
| B.III 4 | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 7717 | 0 | -7717 | 0 | 0 |
| B.III 5 | Závazky k zaměstnancům | 800 | -151 | -164 | -48 | -4 |
| B.III 6 | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 461 | -62 | -176 | -17 | -10 |
| B.III 7 | Stát - daňové závazky a dotace | 17589 | -11288 | -1395 | -6014 | 511 |
| B.III 8 | Krátkodobé přijaté zálohy | 0 | 2 | 72 | 37 | -63 |
| B.III.10 | Dohadné účty pasivní | 1422 | -1064 | 609 | 211 | 64 |
| B.III.11 | Jiné závazky | 34043 | 59823 | -82390 | 2568 | -22313 |
| B.IV | Bankovní úvěry a výpomoci | 52168 | -43945 | 9357 | -2394 | 6448 |
| B.IV 1 | Bankovní úvěry dlouhodobé | 31861 | -21738 | 9357 | -2394 | 6448 |
| B.IV 2 | Krátkodobé bankovní úvěry | 103 | -103 | 0 | 0 | 0 |
| B.IV 3 | Krátkodobé finanční výpomoci | 20204 | -22104 | 0 | 0 | 0 |
| C.I | Časové rozlišení | 7171 | -7164 | 99 | -77 | 29 |
| C.I 1 | Výdaje příštích období | 0 | 0 | 78 | -49 | 29 |
| C.I 2 | Výnosy příštích období | 7171 | -7164 | 21 | -28 | 0 |

Zdroj: Vlastní výpočty

Zkrácená vertikální analýza rozvahy společnosti Bemett, a.s. za období 2007 – 2011 (v %)

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Aktiva celkem | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Dlouhodobý majetek | 15,25 | 32,75 | 32,47 | 39,28 | 49,06 |
| <i>Dlouhodobý hmotný majetek</i> | 10,09 | 11,76 | 13,95 | 15,25 | 19,73 |
| Pozemky | 1,76 | 1,32 | 2,1 | 2,37 | 4,55 |
| Stavby | 7,86 | 10,06 | 11,32 | 12,38 | 14,83 |
| Samostatné movite věci a soubory movitých věcí | 0,47 | 0,39 | 0,52 | 0,5 | 0,36 |
| <i>Dlouhodobý finanční majetek</i> | 5,16 | 20,99 | 18,53 | 24,04 | 29,32 |
| Podíly v ovládaných a řízených osobách | 5,16 | 20,99 | 18,53 | 24,04 | 29,32 |
| Oběžná aktiva | 73,25 | 65,77 | 66,87 | 60,17 | 50,42 |
| <i>Zásoby</i> | 24,2 | 15,36 | 4,94 | 3,65 | 3,7 |
| Nedokončená výroba a polotovary | 12,07 | 5,03 | 1,33 | 1,12 | 1,14 |
| Výrobky | 3,49 | 0,94 | 0 | 0 | 0 |
| Zboží | 8,64 | 9,38 | 3,61 | 2,53 | 2,56 |
| <i>Dlouhodobé pohledávky</i> | 0 | 0 | 31,27 | 24,22 | 37,74 |
| Pohledávky z obchodních vztahů | 0 | 0 | 0 | 0 | 10,34 |
| Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami | 0 | 0 | 0 | 0 | 4,8 |
| Jiné pohledávky | 0 | 0 | 31,27 | 24,22 | 22,6 |
| <i>Krátkodobé pohledávky</i> | 33,89 | 41,91 | 26,68 | 31,26 | 7,99 |
| Pohledávky z obchodních vztahů | 15,65 | 16,55 | 25,49 | 29,89 | 7,98 |
| Stát - daňové pohledávky | 0 | 0,01 | 0 | 0 | 0,01 |
| Krátkodobé poskytnuté zálohy | 1,1 | 1,61 | 1,12 | 1,33 | 0 |
| Dohadné účty aktivní | 0,9 | 6,42 | 0,05 | 0,02 | 0,01 |
| Jiné pohledávky | 16,23 | 17,32 | 0,03 | 0,02 | 0 |

Příloha č. 4/2

| | | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <i>Krátkodobý finanční majetek</i> | 15,16 | 8,5 | 3,98 | 1,05 | 0,99 |
| Peníze | 2,11 | 3,31 | 2,64 | 0,54 | 0,35 |
| Účty v bankách | 13,03 | 5,16 | 1,34 | 0,5 | 0,63 |
| <i>Časové rozlišení</i> | 11,49 | 1,48 | 0,66 | 0,54 | 0,52 |
| Náklady příštích období | 0,97 | 0,38 | 0,19 | 0,2 | 0,21 |
| Příjmy příštích období | 10,53 | 1,11 | 0,46 | 0,35 | 0,31 |
| Pasiva celkem | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Vlastní kapitál | 14,8 | 25,5 | 25,19 | 62,11 | 70,3 |
| <i>Základní kapitál</i> | 0,6 | 0,92 | 17,74 | 20,43 | 20,07 |
| Základní kapitál | 0,6 | 0,92 | 17,74 | 20,43 | 20,07 |
| <i>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</i> | 0,06 | 0,18 | 0,14 | 0,17 | 1,79 |
| Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond | 0,06 | 0,18 | 0,14 | 0,17 | 1,79 |
| <i>Výsledek hospodaření z minulých let</i> | 0,26 | 21,57 | 2,28 | 8,4 | 39,16 |
| Nerozdělený zisk minulých let | 0,26 | 21,57 | 2,28 | 8,4 | 39,16 |
| <i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</i> | 13,89 | 2,82 | 5,01 | 33,11 | 9,28 |
| Cizí zdroje | 83,05 | 74,5 | 74,78 | 37,88 | 29,67 |
| <i>Dlouhodobé závazky</i> | 20,35 | 1,74 | 52,26 | 17,07 | 18,13 |
| Závazky z obchodních vztahů | 0 | 0 | 0 | 0 | 2,18 |
| Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 0 | 0 | 2,79 | 3,22 | 3,16 |
| Dlouhodobé přijaté zálohy | 20,35 | 1,74 | 0,1 | 0,12 | 0,11 |
| Jiné závazky | 0 | 0 | 49,37 | 13,74 | 12,67 |
| <i>Krátkodobé závazky</i> | 46,55 | 68,13 | 15,46 | 13,68 | 1,9 |
| Závazky z obchodních vztahů | 25,2 | 13,81 | 5,49 | 3,57 | 0,9 |

Příloha č. 4/3

| | | | | | |
|---|-------|-------|------|------|------|
| Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 2,31 | 3,53 | 0 | 0 | 0 |
| Závazky k zaměstnancům | 0,24 | 0,3 | 0,18 | 0,18 | 0,18 |
| Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 0,14 | 0,18 | 0,08 | 0,09 | 0,08 |
| Stát - daňově závazky a dotace | 5,59 | 3,4 | 2,18 | 0,01 | 0,22 |
| Krátkodobé přijaté zálohy | 0 | 0 | 0,03 | 0,05 | 0,02 |
| Dohadné účty pasivní | 0,42 | 0,16 | 0,35 | 0,49 | 0,51 |
| Jiné závazky | 12,64 | 46,75 | 7,15 | 9,3 | 0 |
| <i>Bankovní úvěry a výpomoci</i> | 16,16 | 4,63 | 7,05 | 7,12 | 9,64 |
| Bankovní úvěry dlouhodobé | 9,52 | 4,63 | 7,05 | 7,12 | 9,64 |
| Krátkodobé bankovní úvěry | 0,03 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Krátkodobé finanční výpomoci | 6,61 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Časové rozlišení</i> | 2,14 | 0 | 0,04 | 0,01 | 0,02 |
| Výdaje příštích období | 0 | 0 | 0,03 | 0,01 | 0,02 |
| Výnosy příštích období | 2,14 | 0 | 0,01 | 0 | 0 |

Zdroj: Vlastní výpočty

Příloha č. 5/1

Zkrácená horizontální analýza VZZ společnosti Bemett, a.s. za období 2007 – 2011 (v tis. Kč)

| | | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--------|---|---------|----------|---------|---------|---------|
| I | Tržby za prodej zboží | 60 948 | -56 571 | -37 316 | -8 118 | 1 |
| A | Náklady vynaložené na prodej zboží | 31 757 | -18 929 | -12 667 | -5 078 | 0 |
| + | Obchodní marže | 29 191 | -37 642 | -24 649 | -3 040 | 1 |
| II | Výkony | 307 321 | -288 264 | -6 925 | -17 219 | -16 523 |
| II. 1 | Tržby za prodej vl. výrobků a služeb | 307 296 | -361 394 | -26 026 | -24 610 | -16 750 |
| II. 2 | Změna stavu vnitrop. zásob vl. výroby | 25 | 61 666 | 30 565 | 7 391 | 227 |
| II. 3 | Aktivace | 0 | 11 464 | -11 464 | 0 | 0 |
| B | Výkonová spotřeba | 267 240 | -285 118 | -27 812 | -3 324 | -14 189 |
| B. 1 | Spotřeba materiálu a energie | 2 671 | -456 | -750 | -127 | 861 |
| B. 2 | Služby | 264 569 | -284 662 | -27 062 | -3 197 | -15 050 |
| + | Přidaná hodnota | 69 272 | -40 788 | -3 762 | -16 935 | -2 333 |
| C | Osobní náklady | 14 872 | 625 | -4 809 | -1 701 | -490 |
| C. 1 | Mzdové náklady | 10 727 | 329 | -3 273 | -1 182 | -356 |
| C. 3 | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 3 668 | 154 | -1 463 | -465 | -116 |
| C. 4 | Sociální náklady | 477 | 142 | -73 | -54 | -18 |
| D | Daně a poplatky | 2 233 | 2 917 | -3 835 | -852 | -442 |
| E | Odpisy investičního majetku | 1 171 | 290 | -79 | 178 | -30 |
| III | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu | 312 | 10 793 | -10 840 | 3 500 | -390 |
| III. 1 | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 312 | 10 793 | -10 840 | 3 500 | -390 |
| III. 2 | Tržby z prodeje materiálu | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| F | Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu | 143 | 9 727 | -9 869 | 3 257 | 746 |
| F.1 | Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku | 143 | 9 727 | -9 869 | 3 257 | 726 |
| F.2 | Prodaný materiál | 0 | 0 | 0 | 0 | 20 |
| G | Změna stavu rezerv a opravných položek | -15 | 15 | 10 | -10 | -68 |
| IV. | Ostatní provozní výnosy | 62 | 281 | 132 | -217 | 238 |
| H | Ostatní provozní náklady | 1 452 | -1 196 | 4 075 | -2 800 | 431 |
| V. | Převod provozních výnosů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| I. | Převod provozních nákladů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| * | Provozní výsledek hospodaření | 49 790 | -42 092 | 37 | -11 724 | -2 612 |
| X. | Výnosové úroky | 1 286 | 4 601 | 1 885 | 182 | -3 677 |
| N. | Nákladové úroky | 732 | 14 511 | -6 791 | -3 879 | -2 176 |
| XI. | Ostatní finanční výnosy | 269 | -311 | -199 | 71 149 | -53 297 |
| O | Ostatní finanční náklady | 184 | 218 | -338 | -6 | 46 |
| * | Finanční výsledek hospodaření | 639 | -10 439 | 8 815 | 75 216 | -54 844 |

Příloha č. 5/2

| | | | | | | |
|------------|---|--------|---------|-------|--------|---------|
| Q. | Daň z příjmů za běžnou činnost | 12 190 | -12 233 | 1 175 | -2 102 | -677 |
| Q1. | splatná | 12 190 | -12 233 | 1 175 | -2 102 | -677 |
| Q2. | odložená | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ** | Výsledek z hospodaření za běžnou činnost | 38 239 | -40 298 | 7 677 | 65 594 | -56 779 |
| XIII. | Mimořádné výnosy | -5 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| * | Mimořádný výsledek hospodaření | -5 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| T | Převod podílu na HV společníkům | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní jednotku | 38 234 | -40 298 | 7 677 | 65 594 | -56 779 |
| | Výsledek hospodaření před zdaněním | 50 424 | -52 531 | 8 852 | 63 492 | -57 456 |

Zdroj: Vlastní výpočty

Příloha č. 6

Zkrácená vertikální analýza VZZ společnosti Bemett, a.s. za období 2007 – 2011 (v %)

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|-----------------------------------|------|-------|-------|-------|-------|
| Výnosy celkem | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Výkony | 99,3 | 80,21 | 88,08 | 36,69 | 54,73 |
| Tržby z prodeje DM | 0,09 | 12,28 | 0,36 | 2,85 | 5,79 |
| Ostatní provozní výnosy | 0,02 | 0,38 | 0,64 | 0,2 | 0,85 |
| Výnosy z přecenění | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Výnosové úroky | 0,45 | 6,91 | 10,92 | 6,31 | 7,97 |
| Ostatní finanční výnosy | 0,14 | 0,22 | 0 | 53,95 | 30,65 |
| Náklady celkem | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Výkonová spotřeba | 89,9 | 52,26 | 48,21 | 52,2 | 36,99 |
| Osobní náklady | 3,9 | 13,88 | 16,86 | 17,22 | 23,96 |
| Daně a poplatky | 0,62 | 4,73 | 2,3 | 1,16 | 0,47 |
| Odpisy DHNM | 0,31 | 1,32 | 2,2 | 3,02 | 4,35 |
| Ostatní provozní náklady | 0,38 | 0,23 | 6,81 | 2,93 | 5,52 |
| Zůstatková cena prodaného majetku | 0,04 | 8,82 | 0 | 6,21 | 11,23 |
| Náklady z přecenění | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Nákladové úroky | 0,79 | 15,65 | 16,85 | 13,07 | 13,12 |
| Ostatní finanční náklady | 0,05 | 0,37 | 0,13 | 0,14 | 0,34 |
| Daň z příjmů za běžnou činnost | 4 | 2,73 | 6,64 | 4,05 | 4,06 |

Zdroj: Vlastní výpočty